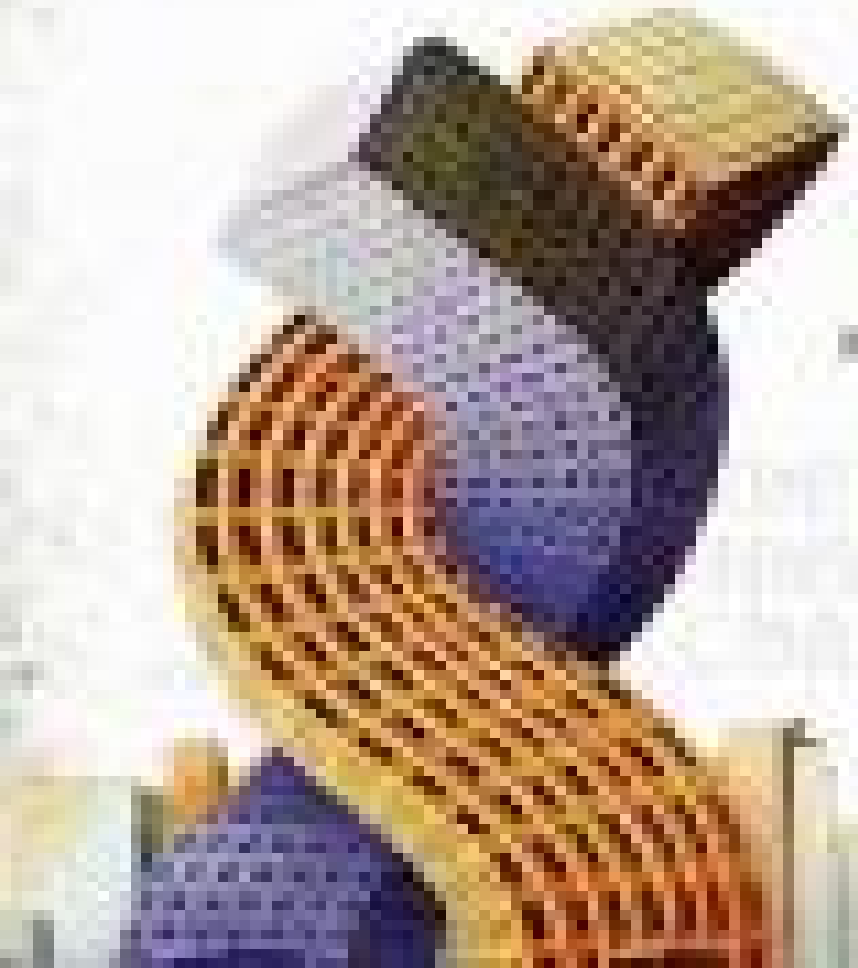
大变局

危机时代中国经济的变变与转型之路

THE GREAT CHANGE



COAY Books

目录
Content

- 前言 危局：中国经济的转型之路
- 引子 突围：没有硝烟的新货币战争
- 书评 这将是历史的一个注脚
- 疯狂股市，据说连白痴都能赚钱
- 开发商说：“狂涨不需要理由。”
- “跑不过刘翔，但一定要跑过CPI”
- “天价楼盘”被查
- 幸福的烦恼，经济过热真头疼
- 无可奈何花落去，牛市不复返
- 隐忧初现，危险慢慢迫近
- 教授夫妇炒ST股赚5000万
- 王石说，拐点已成事实
- 资本大佬们相继倒下了
- 这只是他个人的尴尬吗？
- “跟错误的敌人打了一场错误的战争”
- 捐款“铁公鸡”排行榜

前言 危局：中国经济的转型之路

对于我们中的绝大多数人而言，眼前正在发生的这场全球性经济危机，还是第一次经历。

谈到经济危机，人们首先想到的往往是20世纪30年代的经济大萧条。同样源于美国华尔街股市崩盘的那场大萧条，席卷了几乎所有工业化国家，并在一些国家持续了10年之久。在世界名著威廉·曼切斯特的《光荣与梦想》里，对那个时代做了详细的记录。书中描述的情形异常凄惨，以至于我们今天读起来仍心有余悸。

当然，更多的人是通过学校的教科书了解到大萧条的。不过，在我们熟悉的教科书里，大萧条往往是被当做资本主义腐朽的证据来叙述的，被认为是资本主义生产方式的必然结果。这种观点充满了浓厚的意识形态论调，难掩其局限性。

更重要的是，我们中的绝大多数人并没有经历过那场危机。由于是半个多世纪以前的事情，现在的读者甚至都懒得去弄明白其来龙去脉，更别提还想让他们从中找出一些可资借鉴之处。

其后，这个世界还发生了石油危机、拉丁美洲债务危机、日本泡沫经济崩溃等大的经济危机事件。

但离当代中国人最近，感受最为贴近的一次危机应该是1997年的亚洲金融风暴。这场发生在我们近邻的金融风暴使很多中国人第一次真正近距离感受到了经济危机的威力。

不过，亚洲金融风暴只是在部分亚洲国家小范围内肆虐，对中国经济的整体影响不大。甚至可以这样说，普通读者仅仅是隔岸观火，或许对“金融大鳄疯狂攻击泰铢”、“港币保卫战”等金融故事更感兴趣。

只有这一次突如其来的全球金融危机，才给了我们切身的体验和震动！

世界上最强大的国家首先陷入困境，华尔街四面楚歌、噩梦连连，代表美国精神的汽车业也一片萧条……这是曾经在好莱坞电影里才有的情节，却真实地在2008年上演了。企业破产，失业蔓延，信用体系遭到破坏，经济景气一落千丈，世界主要经济大国相继被卷入……不管从哪个角度来看，这都符合一次全球性经济危机的定义。至于称其为金融危机，还是经济危机？这并没有实质上的区别。

随后，中国这个欣欣向荣、多年来一直持续高增长的国家，也出现了严重的经济滑坡。危机不仅来势凶猛，其带来的变化还异常地诡异。仅仅在一两年前，我们的股市还高达6 000多点，凌晨就有人搬着板凳排队买房。转瞬之间，就像当年偷袭珍珠港事件一样，几分钟前的港口还晴空万里，顷刻之间就哀鸿遍野。

危机也将中国经济的诸多命门一一点出。过度依赖出口，“中国制造”又处于产业链末端，这些决定了中国经济抗风险能力异常脆弱。依赖出口的同时，是长期内需乏力。说起来很难相信，中国这样一个经济大国，居民消费在GDP中的比例远不如其他一些发展中国家。长期的“高积累低分配”导致“国富民穷”，十三亿人口的内需市场无法承担起拉动经济的重任。这就是中国经济模式的失衡之处！在根本的问题之下，一系列局部问题也相继暴露，对经济衰退起到推波助澜的作用。经济景气的时候“一白遮三丑”；经济滑坡的时候，所有的瑕疵争相涌现。就像巴菲特所言：“只有在退潮的时候才知道谁在裸泳。”

分析历史上的那些经济危机可以看到，每一次大的危机之后，都是世界格局重新变动的过程。有的国家就此衰落，有的国家则借势崛起。危机之后的不同变化，取决于如何去应对危机，以及如何在经济大变局中成功转型。

著名的20世纪30年代经济大萧条之后，欧洲主要国家陷入衰退与战乱之中，美国却因为远离战场，靠贩卖军火大肆赚钱而成为世界第一强国；上世纪80年代的拉丁美洲债务危机爆发后，债务问题严重阻碍了拉美地区的经济发展，经济退回到70年代的水平；上世纪80年

代，日本经济迅速崛起，大有赶超美国之势，但却在一场持续不绝的危机之后，日本经历了整个90年代漫长的通货紧缩和经济衰退，一直到现在都没有完全恢复元气。

那么，这一次的金融危机之后，世界经济大国又该如何洗牌呢?

此前的世界由G7（七国集团）主导。七国集团形成于上世纪70年代，由西方主要发达国家组成。当时，西方主要发达国家经历了美元危机、石油危机、“布雷顿森林体系解体”等严重经济危机。七国集团的最初宗旨是协调发达国家经济政策，共同解决世界经济危机和货币危机。

随着世界经济格局的变迁，特别是新兴经济体的崛起，七国集团已失去代表性，金融危机加速了G7的“没落”。取而代之的是二十国集团（G20），包括中国、俄罗斯、韩国等新兴国家。本次金融危机后，为应对危机，不少国家都提出了召开全球性会议的倡议。2008年11月8日至9日，G20在华盛顿召开了该组织的第10次会议金融市场和全球经济峰会，随后，2009年4月2日至3日，又在伦敦召开了第二次会议。

就在G20峰会刚刚走上前台的时候，世界舆论又开始鼓吹G2了，即中美峰会，称G20峰会将因此而黯然失色，取而代之的将是G2峰会。他们甚至还创造出Chimerica（中美国）这个新词，来反映中美关系在当今世界上举足轻重的地位。

其实，这次经济危机虽然严重，但依然没有改变美国的“一哥”地位。美国依旧是世界上唯一的超级大国。只是我们看到，G2虽然目前来说还不现实，但在将来却并非没有可能。这个预测能否实现，仍然需要回到这次的金融危机上来。金融危机将世界经济拖入泥沼之中，谁能最先从危机中走出来，就决定了今后的力量对比和话语权的多寡。

“城门失火，殃及池鱼。”中国在这次金融危机中一样受伤严重，并且经济增长模式存在的弊病一一暴露。在这样的背景下，借危机实

现转型就成为了中国的唯一选择。经济复苏的质量，决定了中国经济未来的走向。

在对中国模式存在的弊病分析之后，我们发现：从大的战略上来讲，由出口拉动型向内需驱动型转变是中国经济未来最好的选择。中国有着十三亿人口的大市场，这是世界上最富潜力的内需市场，一旦这个市场能够启动，必将刺激中国经济再次腾飞。内需驱动型的经济增长模式，还能帮助中国经济摆脱受制于人的局面，汇率、美国国债、贸易保护主义等国际经济壁垒将不再是难题。

在明确了中国经济转型的目标后，接下来就是一个去实现它的过程。在经济下滑情况下实现经济模式转型，有一个很重要的关键点：就是中国的国情决定了不可能以放弃增长的方式去转型，这样的代价和风险都太大。转型必须在保持增长的前提下去完成，这个关键点也决定了此后的救市策略。

从2008年第四季度起，中国开始了大规模的救市之旅，先是4万亿投资计划重磅出击，用最拿手的投资效应去拉动下滑的经济。在这4万亿投资之中，民生项目占了相当部分，以此来体现保增长与转型之间的平衡。随后，又是十大产业振兴计划，在挽救制造业的同时进行产业调整。在货币政策上，则采取多次降息、降存款准备金率以解冻流动性；同时，新医改、增值税、燃油税等配套环节的改革一一推出，将转型与经济刺激计划融合在一起。

以上就是本书写作的一个大背景。“在危机中实现转型”是本书所要讲述的核心内容。而关注中国经济如何实现这种转型，正是作者写作此书的初衷。

与其他一些相关书籍相比，本书有意略过了欧美各国的救市行动，而着重讲述了金融危机在中国的发展过程，以解读这场自美国发端的金融危机对中国经济的影响。

本书的时间跨度是从2007年到2009年，这也是金融危机引发中国经济大变局的全过程。本书的前半部分叙述了金融危机在中国从发端

到扩大的来龙去脉；书的后半部分，则通过梳理政府的救市思路，来分析、探讨中国经济的转型之路。这两部分构成了本书的主要内容。

本书中，每个章节后均附有一二个新闻事件或人物的链接。这些精彩的案例故事，可以从微观上折射出当时经济形势和宏观政策的变化，同时，也增加了阅读的趣味性。

本书汇集了大量的新闻事件。作者通过对这些材料的取舍和相应的评论，力图对各类经济事件和政策做一些较深入的分析和阐释，进而提出了自己的观点以供探讨。

在本书的写作过程中，得到了周婷、刘巧玲、姜锵、赵炎等朋友的帮助，作者在此一并致谢。

希望本书的出版，能够对关注中国经济大变局和未来走向的读者，带来一些有益的启发和思考。

引子 突围：没有硝烟的新货币战争

大约半个世纪之前，一个周日的清晨。

辽阔的港口上空，云层稀疏，几架侦察机像往日一样在空中例行公事般地盘旋着。舰群在斜射的阳光下显得宁静而安祥。一些早起的士兵正在悠闲地吃着早餐。

突然间，数百架轰炸机从天而降，猛烈的炮火密集地喷射而下，周围都是弹药炸响的声音；一个接一个的鱼雷在水底袭来；港口里，到处都是弥漫的硝烟、张皇失措的士兵和惊恐惨烈的喊叫声。宁静的气氛在一瞬间就这样被彻底击碎。

最初的几分钟内，没有人意识到发生了什么事情，等逐渐清醒后，四周已是哀鸿遍野。就在这短短的2个小时内，10余艘舰艇、300多架飞机、 2 400多名美军战士成为了这场闪电战的牺牲品！

对，这就是1941年12月7日的早上，美国珍珠港被偷袭的场景。

这是历史上真实的残酷一幕！此时此刻，当回想起本次金融危机的发生时，我们禁不住惊叹：这跟“偷袭珍珠港”事件是多么地相似啊！

仅仅在两年前，世界还洋溢着一片乐观的气氛。在信息技术和金融创新的引领下，美国经济步入了20世纪80年代以来的最好时光。华尔街站在世界资本的顶端成为全球膜拜的对象。

在中国，疯狂的股市和楼市仿佛在向我们呐喊：“牛市到了”，“一万点不是梦”。中国经济正处在高速增长的轨道里。“中国模式”成为世人争相研究的范本。世界各地的资本潮水般涌入，所有人都对中国持续的高增长笃信无疑。

突然之间，如同遇袭的珍珠港一样，刚才还无比兴盛的美国经济已经一片荒凉。美国第一大投行高盛和第二大投行摩根斯坦利转型为银行控股公司，第五大投行贝尔斯登被摩根大通收购，第四大投行雷曼兄弟申请破产保护，第三大投行美林被美国银行收购，昔日在全球

资本市场呼风唤雨的华尔街模式就这样破产了。实体经济方面，曾代表着美国精神的汽车业荣耀不在，福特、克莱斯勒、通用三大美国汽车巨头相继出现巨额亏损，处在破产的边缘。从虚拟经济到实体经济，貌似强大的美国巨人在金融危机前不堪一击。

大洋对面的中国，一开始是隔岸观火。此时的中国公众，没有几个人明白“次贷”的意思。很快我们看到，危机迅速从美国蔓延到世界，其中也包括中国。2008年11月份，中国的出口数据首次出现下滑，珠三角大量外贸型中小企业倒闭，无数中国劳工失业，而其在海外的投资则出现数千亿的亏损。就在这懵懵懂懂之间，中国已身陷危机之中。

一场应对金融危机的战斗打响了。中国重拳出击，先后出台了4万亿元经济刺激计划、十大产业振兴规划，采取了降息、减税等举措。然而，危机从2008年起，一直持续到2009年仍呈现恶化的趋势。

2009年2月，中国居民消费价格指数(CPI)为－1.6%，这是自2002年12月以来的首次下降；生产者价格指数(PPI)加深为－4.5%，创下了1999年3月以来的最大跌幅。2009年前两个月，中国规模以上工业企业实现利润同比下降37.3%。而出口数据更是惨不忍睹，2月份中国外贸进出口总值1249.48亿美元，同比下降了24.9%。冰冷的经济数据昭示着局势的困难。近年来，中国经济从来没有如此被动过。

对世界各国来说，金融危机是共同的敌人，理应同仇敌忾、携手迎战。但危机不仅没有加强各国的合作，反而加剧了世界的不安，以邻为壑成为普遍现象。各国纷纷开动印钞机，贸易保护主义成抬头趋势。危机面前，凸显的是一个更加动荡的世界。

作为危机发源地，美国政府不断出台救市措施，除了降息之外，先后推出了1 680亿美元减税方案、7 000亿美元问题资产纾困计划和7 870亿美元的经济刺激方案。

在这些措施都显得效果不明后，美国采取了更加疯狂的举动。2009年3月23日，美联储宣布半年内购买3 000亿美元的长期国债，消

息使得市场一片哗然。从货币银行学上讲，一国央行是不允许直接购买该国政府发行的国债和其他政府债券的。央行直接购买国债意味着国债收益率的市场化定价机制将被彻底打破，相当于美国开动了印钞机滥发货币。

这就是赤裸裸的美元霸权。在金融危机影响日益加深的今天，美元完全放弃了自己在国际货币体系中的作为储备货币的责任，公然地将损失转嫁给其他持有美元资产的国家。

中国无疑是最受伤害的国家之一。中国现在拥有近2万亿的外汇储备，其中大部分是美元资产。中国已经取代日本成为美国最大的债主。滥发美元后，美元不可避免要贬值。美元的贬值将导致中国外汇储备进一步缩水。对中国而言，这就是一种极不道德的“赖账”行为。

与此同时，在美国的带动下，愈来愈多国家的央行悄悄加入“印钞票”行列，“货币贬值战”一触即发。如果各国放任汇率下跌，这对目前已陷衰退的全球经济而言，将有可?是压垮它的最后一根稻草。

而就在几天之前，在回答中国的疑虑时，美国政府还拍着胸脯表示：中国在美投资安全。事实证明，这种保证一钱不值。教训告诉我们，有必要提出脱离美元控制，推动新的货币体系的诞生。

G20金融峰会召开之前，包括中国、巴西、印度与俄罗斯的“金砖四国”纷纷呼吁，要求改革现有美元主导的国际货币体系，保证新兴经济体和发展中国家拥有更大的话语权。

在这样的氛围下，中国带头开始了反击。3月23日起，央行行长周小川在四天之内连发三篇文章，对美元霸权进行还击。文章分别是《关于改革国际货币体系的思考》、《关于储蓄率问题的思考》、《关于改变宏观和微观周期性的进一步探讨》。

在这三篇文章中，周小川对当今美元主导的货币体系提出了尖锐批评，并提出了彻底改革全球货币体系的大胆建议——用国际货币基金组织（IMF） 的特别提款权 （SDR）取代美元，作为世界主要的储备货币。

这几篇看似不经意抛出来的文章，立即在世界引发强烈反响，一场围绕国际储备货币的全球“货币战争”打响了。美国马上跳出来表示反对，认为美元仍然是世界主导地位的货币，西方国家也大多表示反对。但包括俄罗斯在内的多数新兴国家却表示了支持，因为此次金融危机，他们对现行国际货币体制充满了不信任，终结美元霸主的呼声越来越高。

在这场金融危机中，我们已经走到了一个更为关键的时期，即挑战美元霸权，尝试世界货币体系发生变革的冲撞时期，大国在世界经济货币定价权上的对抗正式开始了。

2009年4月2日，在激烈的争吵和多方博弈之后，G20金融峰会在伦敦落下帷幕。G20领导人一致同意为国际货币基金组织（IMF）和世界银行等多边金融机构提供总额1.1万亿美元资金。其中，IMF的资金规模将由目前的 2 500亿美元增加到7 500亿美元，以帮助陷入困境的国家。与此同时，IMF将增发2 500亿美元特别提款权分配给各成员，以增强流动性，并向发展中穷国倾斜。伦敦峰会迈出了建立世界新秩序的步伐，美国的中心地位得到减弱，国际机构和新兴市场的作用更为突出。

在有着令人惊喜的成果的同时，峰会也留下了一些遗憾。G20峰会出台的方案中，最薄弱的环节在于金融部分，对于清理银行有毒资产的共同对策拿不出详细方案，同时在财政政策上可以报告的也很少。而最受关注的超主权国际储备货币提议，与会各国并未达成具体共识，留给了秋天在美国纽约举行的第三轮峰会上再次讨论。从这些方面来说，这只是一次成功了一半的峰会。

同时，峰会达成的协议也难掩各方的分歧。在场内，以法、德为首的欧盟国家与美国在立场和观点上屡屡碰撞，大有擦枪走火之势。法国总统萨科齐甚至扬言：不达目的，就退出会场。而在场外，则是声势浩大的示威场面，甚至有一名示威者在冲突中身亡。全球联合救市行动能否成功，仍需要时间来判定。

这场金融危机和货币战争不是军事意义上的的战争形态，但却比军事战争更为激烈，更为残酷。打扫战场时，我们发现自身已是伤痕累累。

这就是当今的世界——完全不同于以往，充满了动荡和不安全感。看起来，世界经济短期内的衰退似乎已是不可抑制了。国际货币基金组织在四个月的时间里，多次下调2009年全球经济增长预测，从2008年10月预测的3%，调到2008年11月的2.2%，再到2009年1月的0.5%。除它之外，甚至不少机构预测可能出现负增长。

而中国经济形势同样不容乐观，世界银行公布的《全球经济展望》将中国经济2009年增幅由原先的7.5%调低至6.5%。国务院总理温家宝严峻地说，2009年是中国经济最困难的一年。

但变化诡异的是，仅仅在两年前，我们还看不到一丝危险的征兆，所有人都生活在欣欣向荣的气氛中。就像历史上那个周日早上的珍珠港，平静而祥和，完全看不到将会遭受袭击的迹象。几乎就在一夜之间，世界满目疮痍，中国经济已经被卷入进了这场经济战争中。

变局已经开端。在稍稍喘息之际，我们忍不住还是要发问：这一切究竟是怎么回事?

2007年的繁荣盛景还在眼前浮现，为何一夜之间，危机就从美国来到了我们身边？危机在中国是如何发生，又是如何蔓延的？我们需要搞明白，曾经无往而不利的“中国模式”到底出现了什么问题？面对危机，中国又将如何应对?

如果想弄明白这一切，就让我们从昔日的繁荣景象开始，一起对这场危机进行一次回顾吧！梳理危机的发展历程后，相信你一定会慨叹：答案就在其中！

书评 这将是历史的一个注脚

这是一本梳理中国经济的断代史，也是一本写给散户们看的书。

《大变局》记录了中国经济2007年到2009年的巨变过程。很难说，这段时期的历史能多大程度上折射出这个时代的变局，在拉长的历史长河里，这段时间发生的点滴只是泛起的一丝涟漪。不过，这两年的时间里发生的事情有的确有着时代的烙印；股市从暴涨到暴跌，非理性的繁荣下，是谁在不负责任地鼓吹“黄金十年”，是谁在高唱凯歌大放厥词：“站在上证指数珠穆朗玛峰的高度上看风景。”

事实上，多年后以后，当我们再回忆这两年的时光时，我们依然不会忘记这两年发生的事情：百年一遇的海啸爆发了，美国华尔街成了贪婪的代名词；《货币战争》火了，一个关于阴谋与阳谋的辩论燃烧着一个个民族主义者的热情；而关于股市的各种集聚了万千股民智慧的段子前所未有的刺激着股民无奈的娱乐神经。

作家和股评家乃至经济学家，有同与不同的地方，但入世与出世永远都是一个绕不开的结：股评家推荐的股票不要买，涨是涨了，那也是拉高出货的形态，因为入世的股评家有着利益的牵扯，背后早已有迫切需要出逃的主力；经济学家判断的大势要反着听，当说黄金十年的时候，你要等着海啸的来临；当说哀鸿遍野的时候，你要积蓄着力量杀入，入世的中国经济学家似乎来没有完全的独立；

本书作者彭超既是资深传媒人、长期致力于中国宏观经济的观察，同时，他也是一个资本市场的入世（入市）者，阅尽资本市场光怪陆离之事，看惯各路“牛鬼蛇神”。作者在感同深受资本市场暴涨暴跌方面最能契合万千股民的心态，而传媒人的身份又帮助他跳出散户的局限和视野，把故事讲得吸引人，讲得能有所启发。因此，所有股民应该好好看看这本书，在这里你可以找到当初的你：一样的疯狂，一样的对未来充满期待。

这是一本写给非经济专家看的书，有引人入胜的故事，也有深刻的自省；这是一本有大局观又有小细节的经济随笔，这里写的每个故事都将成为历史的注脚。

写到最后，忽然想起了某人MSN签名上的一句话：梦里走了许多路，醒来依然在床上。这一年来，我想大多数中国的股民都有这样的体验：在梦里或者无数次的梦回指数重回6124的高点，个股支支股价翻番；或者梦回自己帐户盈亏的颜色由绿变红。但是，这终究是梦，醒来了依然躺在床上，床还是睡觉的那张床，但指数尽管反弹，依然还是没到半山腰。

未来在哪？我不知道！是谜局？那就只能靠大变局才能揭开谜底。

（蒋家华 中国证券报驻香港首席记者）

疯狂股市，据说连白痴都能赚钱

1720年4月20号，伟大的科学家牛顿卖出了所持的英国南海公司股票，获利7 000英镑。大概感觉到自己“踏空”了，牛顿后来又买回了南海股票。随着南海泡沫的破灭，作为散户的牛顿最终以亏损2万英镑出局。“我可以计算天体运行的轨道，却无法计算人性的疯狂。”牛顿炒股赔钱后如此感叹道，但在群体性癫狂时刻，谁又会止住贪婪的脚步？

我们的回顾先从股市开始。

时至今日，仍被深套的股民回想起2007年激情燃烧的岁月总会感到兴奋，又有些恍惚。打开记忆，2007年的中国股市波澜壮阔，气势恢弘，充满了无数的财富神话。这是一个适合群体性癫狂的年头。

2007年末，上证综指报收于5 261.56点，全年涨幅为96.66%，年内最高为6 124.04点；深证成指报收17 700.62点，全年涨幅为166.29%，年内最高达到19 600.03点。

在这一波大牛市之前，A股有着从2001年到2005年的漫漫熊市，沪市最低时跌到998点，股票成为人见人弃的东西。

转折点来自2005年4月29日。证监会在这一天发布了《关于上市公司股权分置改革试点有关问题的通知》，正式启动了股权分置改革试点工作，以解决同股不同权的问题。随后，监管层陆续发布了一系列旨在抑制投机，促进控股股东与中小股东价值取向接轨的新的市场交易办法。伴随着人民币升值与中国宏观经济高速发展，再加上虎视眈眈来分享中国崛起成果的各路淘金者，这轮改革推升了迄今为止中国A股最为壮阔的一轮牛市行情，只是到最后，谁也没有想到牛市是如此的疯狂。

开户去！开户去！证券公司久违的排队场景又昔日重现，更有老人晕倒在证券公司柜台前。2007年底，沪深两市账户总数达到13

870.21万户，比2006年增加了6 016.2万户。这一数字创下年度新增开户数纪录，是2006年新增开户数总和的近20倍。

与以往不一样，2007年以后，股票不再仅限于专业炒股者操作。随着电话交易、网络交易、手机炒股软件的流行，办公室白领、中产阶级大量进入股市。这是中国最有消费能力，经济收入最稳定的一个社会群体。

似乎一夜之间，投资的理念占据了中国公众的脑海，所有人都期待着在这场盛宴中为自己分得丰厚的一杯。

牛市改变了中国人的生活。在办公室、银行里、饭桌上，到处是谈论股票的人们。文员、售货员、甚至菜场卖菜的小贩，都言必称股票。在社交场合，如果不谈论股票，就基本注定要被冷落。人们的注意力都集中到人民币升值、加息、奥运等等与股市相关的话题上。

在北京CBD，据白领中流传的说法是：经理们的单间办公室是“大户室”，外边的办公室隔间则是“散户厅”。而在广州等地，3点收市后约见客户已经成了潜规则，因为，即使你不炒股，客户可能也要炒股。甚至有传言，法院都将开庭时间推到下午3点以后。

在股指屡创新高的诱惑下，人们的投资欲望被急速调动起来。不少人借高利贷入市，有人抵押房子入市，有人向亲戚朋友或同事集资入市，最胆大的还有挪用公款。在武汉，大学里还出现了留守股民。应届毕业生称工作难找，不如留在学校炒股。

狂热的股市，成就了一批“名嘴”，比如著名的“死多头”谢百三激情鼓励大学生炒股、极力主张“全民炒股”。他甚至鼓励农民炒股脱贫致富。他热情洋溢地号召：“农民炒股从长远看，最终也能分享诸如盐湖钾肥、烟台万华、佛山照明、招商银行、宝钢、贵州茅台等优秀、高速成长的中国企业的经营成果。完全不炒股，长时间难以摆脱贫困。无论股市风险有多大，都要坚定买一点。不入股市永远不会有亏损的风险，但会冒一辈子贫困的风险，进股市有亏损的风险，但也可能致富！”

这是一个社会阶层急剧变化的时期。每一轮股市的大牛大熊也都是财富再分配的残酷过程。中国人都恐惧着，担心在这个财富再分配过程中，错过了致富快车，沦为不幸的贫困者。所以，“2000点的时候有人介绍我入市，我没有，3000点我也没入，4000多点的高位，我再也忍不住了！”

多年前，有一部名叫《股疯》的电影描述了股市中普通老百姓受到的冲击和诱惑。如今，这部电影在2007年上演了真实的现实版。

这是名副其实的大牛市！整个2007年，沪深两市已经没有一只下跌的股票了，这真正是连白痴都能赚钱的时代。鑫富药业以全年大涨1194%，摘得“2007第一牛股”的桂冠。鑫富药业、锦龙股份、海通证券、广济药业、中国船舶、锡业股份、渝三峡A、科达股份、川投能源、美尔雅成为2007年涨幅最大的十大股票，其中涨幅最少的美尔雅全年也大涨6倍以上。

不过，它们并不是最有名的股票。风头最劲的是一只被冠以“*ST”的股票。它也是中国股市18年来停留在涨停板时间最长的一只股票，以连续42个?停的疯狂纪录，被人称为A股第一“妖股”。

2007年7月9日，在历经重组、大股东易帜之后，*ST金泰复牌了。新大股东新恒基发出公告称，将以3.18元每股的价格增发80亿A股。新恒基以价值约221亿元资产认购70亿股。

于是，从这天开始，*ST金泰如同一匹脱缰的野马，一个劲地往前冲，一口气连续涨停了42天，成为中国股市18年来涨停板时间最长的一只股票，打破了之前S前锋创下的26个涨停的纪录。从4.16元到26.58元，短短一个多月的时间里，*ST金泰股价就上涨了6.7倍。

就在*ST金泰停牌之前，一个叫刘芳的人悄悄潜入。在*ST金泰的2007年一季报中，刘芳以持有312.24万股位列第一大流通股。有人估算发现，刘芳买入ST金泰的成本仅为3元左右。神秘的刘芳显然不只是有运气那么简单。媒体随后挖掘发现，这个叫刘芳的人总共直接或间接持有过13家上市公司股权。她直接持有股权的上市公司就有*ST

金泰、川化股份、汕电力、桐君阁、凯迪电力、三环股份6家，间接持有股权的上市公司有新都酒店和S飞亚达A等。在2007年的牛市行情中，刘芳持股总市值超过1.5亿元。也正因为如此，“先知先觉”的刘芳被股民称为“史上最牛散户”。

连续42个涨停，财富的增值是如此容易，资本市场的幻像让2007年的股民为之癫狂。*ST金泰是中国股市18年来的一道奇观，而它背后的神秘“刘芳”，经多家媒体挖掘，直到今天仍无人猜透是谁。它使我们明白，中国资本市场“背后的故事”从没有绝迹，只要有疯狂的市场，就会有投机的故事和不为人知的身影存在。

在出现“最牛散户”的同时，这一年的神州大地更是遍地“股神”。

在湖南永州，有一个28岁的小伙子。据说，他在16个月的时间内，通过不断的权证交易，把区区7.33万元变成了2 004.54万元，仅仅320个交易日，就神奇地将资金翻了273倍，随后迅速增值到令人咋舌的5 000万。一时之间，“湖南股神”之名不胫而走。

还有一个更出名的人，这就是林园。他向公众描述了一个从8 000元到20亿元的神话。这位前医生在接受媒体采访时骄傲地表示，他炒股16年来，从未犯过任何错误。他说，他躲过了所有的熊市，同时抓住了所有的牛市。其传说中的资产总额也从2006年底的4亿元，在牛市里飞升至20亿元。林园甚至自豪地说：“我的司机现在都有2 000万资产。”

在上海，一位退休后在写字楼做清洁工的罗老太，因为经常到证券公司纳凉聊天，了解了不少小道消息，不经意间成为了众多小白领的新偶像。大家发现，阿姨谈论股经很到位，一些新股民们经常向她讨教，渐渐地，“股神”罗老太的传奇就在楼层里传开了。

在深圳，有一个天才小朋友。他从3岁起就开始看股票新闻，7岁开始为父母炒股出谋划策。2007年，他刚好10岁。他在这一年下了第一单，并在三个月后就赚到了小学学费。媒体闻讯后，称其为“未来股神”。

还有更有疯狂的，南京一个智障青年也被封上了“股神”称号。这位名为鲁翔、患有智力障碍的年轻保安，因为经常进出大户室，耳濡目染，不少老股民听了他给出的意见赚了不少钱，所以常有人叫他“股神”。

然而，这世界上本没有神，捧得越高，就必定摔得越惨——古往今来千奇百怪的造神运动都逃不过这一铁的定律。7月份，因涉嫌非法经营，号称天下第一博客，点击率超过千万的“带头大哥777”王晓被吉林省警方批捕。

这位“带头大哥777”自称只是中专毕业，做过编辑，当过歌手，玩过邮票，在上海做股票时曾是大户管理员、操作员、分析师、操盘手和主操盘手……这异常曲折经历虽然被许多人质疑，甚至连所谓真名“王晓”都被认为可能是假的。但正是这样一位神出鬼没、来去无踪的网上“大侠”，却名震四海，倾倒众生。

“今日大盘和我昨天预测的完全一样……”在博客上，“带头大哥”总是用这样的开场白。“带头大哥”自称是百分之百的股市高手，预测市场的准确率达90%。有人揭出其中奥妙，在大牛市，几乎每只股票都有不同幅度的上涨，加上牛市中阳线必然比阴线多，坚持看多就必然会有70%~80%的准确率。在股市行情向好、多数股票普涨的局面下，所谓预测准确率高是理所当然的事。股市狂飙突进时，一大群“菜鸟”跟风入市，盼着有一盏“指路明灯”能让自己一夜暴富，只要是推荐的股票能涨就是高手、股神。于是，在缺乏判断力的盲目膜拜下，每一个股神后面都跟着一群被骗的“菜鸟”。

这位“股神”在未经中国证监会许可的情况下，在网上先后建立了所谓“777团队”、“777黄金客户”、“777钻石客户”等十余个QQ群，以每人3 000元到3 7000元不等的标准收取年费，招募会员，并对交费会员进行证券指导。共收取16名会员交纳的会费，敛财20多万。被抓之后，“带头大哥”随后被判刑3年。

“带头大哥”轰然倒地了，但中国股市“造神运动”并未终结。在以后的日子里，一个又一个新的“股神”、新的造富神话在中国资本市场反复重现。

这一年的疯狂中，也有一些令人唏嘘的细节被人们记住，至今还存放在记忆里，难以释怀。

5月29日，上证指数攀升至4 335.96点，散户们的发财梦正越做越大。没想到，当夜零点过后新华社突然发布了财政部上调印花税的消息，税率由现行1‰调整为3‰。于是，股民醒来后打开电脑看到满屏绿色，两市共有超过900只A股跌停或接近跌停，并且一连跌了3天。凄风惨雨后，市场一片狼藉，到处是哀嚎声。

6 124点！这个点位是2007年的重要记忆，也是股民由盈利变亏损的标志。资深股民都会将它牢牢记在心底。无数人站在高处不胜寒，期待着迟迟不到的救援。

还有号称亚洲最赚钱的公司中石油，带着满身的荣耀回归A股，没有成为投资者可信赖的定海神针，反而成为压垮A股的最后一根稻草。在中石油回归A股前，股神巴菲特在香港市场提前甩卖掉所持有的中石油B股。当时，很多人嘲笑他踏空了，有的人呼喊着：要把中石油作为一生的珍藏。

2007年，一位有着10多年股龄的音乐填词人将《死了都要爱》的歌词改编，翻唱出歌曲《死了都不卖》。这首歌将赔钱、割肉、迷茫等股民经历过的所有痛苦都一一陈述，一经传播立即触动了几千万股民的神经，很快在网上疯狂走红。歌里深情地唱到：“死了都不卖，不给我翻倍不痛快，我们散户只有这样才不被打败；死了都不卖，不涨到心慌不痛快，投资中国心永在……”

这就是2007年的中国股市！与历史上的任何一个癫狂时刻一样，无数中国人被裹挟其中，不能自拔。

现在，激情四溢的中国股民又开始憧憬2008年了，期盼着奥运行情来得更加猛烈些。跨越关山万千重，6 000点已经踏过，10 000点还

会远吗?

开发商说：“狂涨不需要理由。”

在中国，有一个有趣的现象：股市与房市就像一对双胞兄弟，两者往往同进同退。股市好的时候，楼市就好；股市一跌，买楼的人也少了许多。2007年的楼市是另一个逝去的繁荣盛景。与疯狂的股市一样，2007年的房市也是“涨”个不停。

2007年7月4日，一位叫“赵家小宝”的北京网友，在自己的博客里记录了他买房的戏剧化经历。“赵家小宝”看中了一套二手房，可是考虑到户型太大一直犹豫未决。几个月后，当他下定决心准备买时，哪知道这套房子从1.4万元/米2涨到了1.8万元/米2。

到了6月底，他偶然得知北四环的中关村公馆即将对某企业内部发售，价格才1.4万元/ 米2，于是，他立即托朋友从内部拿了一个号。7月4日晚上，赵氏夫妇就赶紧来到现场，排了两个多小时队后，才终于抢得两套。事实证明了他们的辛苦是值得的。仅仅4天后，中关村公馆就以1.7万元/米2的价格开盘，10天后迅速涨至2.2万元/米2。

“赵家小宝”的经历映证了这一年的房地产热潮。这场热潮最初从上海、杭州开始萌发，到了2006年以后，迅速蔓延至北京、深圳等大城市，然后又向重庆、长沙、北海等二三线城市渗透。到了2007年，不论是不是“真刚需”还是“假刚需”，不论是不是真的土地紧张，反正全中国都卷进了这股房地产热潮。

以国家统计局的数据为证：房价在2007年初以5％左右的速度稳步上行后，从5月份开始突然发力，其上涨的速度为近年来少有。2007年11月，全国70个大中城市房屋销售价格同比上涨10.5％，创下近两年来房价增幅的新高。即便是位于广西南端的北海小城，借助“泛北部湾经济区”的概念，2007年4月的房价涨幅高达23.6%，位居到全国第一。

这场房地产热潮，涨得实在太过疯狂。最偷着乐的是开发商。他们显然看出来一个事实——疯狂的楼市中没有卖不出去的房子，也没

有不敢标的价格。在私下里，有开发商兴奋地说：“狂涨不需要理由。”

这场房地产热潮的来龙去脉究竟是怎么回事呢？让我们来看看楼市是如何被炒热的。

楼市热潮发端于1998年。这一年，中央下发了一个23号文件，文件提出：要以“取消福利分房而实现居民住宅货币化、私有化”为核心，进行住房制度改革。于是，1998年被称为中国住房商业化改革元年。

当时的情况是，亚洲金融风暴正在周边肆虐，香港的楼价一落千丈。香港明星钟镇涛就是因为借巨资炒房，在那一年遭遇房价暴跌后不得不申请了破产。所以，那时候国家启动房改，实际上也是“积极拉动内需政策”的重要措施之一。到了第二年2月，中国人民银行又下发了《关于开展个人消费信贷的指导意见》，“积极开展个人消费信贷”的概念第一次被提出来。在那之后，就有了提前消费、贷款买房、按揭等新鲜观念和名词。这个时候，福利分房是没有了，买商品房成了绝大多数中国家庭的选择。

随后，中国经济进入景气周期，再加上人民币升值带来的流动性过剩，中国住房市场迎来了“黄金十年”。尤其是从2006年下半年起，房价犹如脱缰的野马，一路向前飞奔，即便政府部门使劲拉扯缰绳，仍然不肯减速。楼市深陷“屡调屡涨”、“屡涨屡调”的怪圈。

既然房子不怕卖不出去，那么谁手中的土地资源多，谁赚的钱也就更多。于是，“新圈地”运动开始了。从另一个角度来看，土地拍卖采取的是“价高者得”。地方政府可以通过拍卖土地获得财政收入。这样的话，房地产行业热度越高，对地方财政的支持就越大。在开发商和地方政府共同的推波助澜之下，一批“地王”随之而生。

2007年6月26日，绿城中国以12.6亿元的价格拿下上海江湾D1地块，楼面地价高达1.25万元/米2，而同期，在它周边的合生江湾公寓平均成交价才为1.4万元/米2，两者价格已经极为接近。7月24日，北辰实

业联合体以92亿元的天价拍得长沙新河三角洲地块，号称全国有史以来最大的一块“地王”，楼面地价也达到了2 421元，而长沙上半年平均房价仅3 278元/米2。

楼面价等于或接近在售房价，就好比面包粉等同于面包的价钱了。这对高价拿了地的开发商来说，房价必须得涨，成本、利润、税费都需要在未来上涨空间中得到解决。而如果房价不涨了呢？谁也没想过这个问题。在那个时候，“房价会不会跌”根本就是一个异想天开的问题。

在“地少、人傻、钱多”的时候，土地拍卖往往异常激烈。比如，在2007年7月12日就发生了一场因为土地拍卖引起的风波。那天下午，伴随一记响亮的槌声，拍卖师大声喊出“26.8亿，成交”的声音，东莞塘厦大坪地块花落万科。这标志着广东“新地王”在东莞产生。

这场拍卖过程中，出现了一个意外。就在地价超过了8亿元之后的一个多小时里，有四五家公司一直在互竞争，往往是一分钟之内，就飙升了1亿元，现场的情绪也不断出现骚动。在叫价达到20亿元之后，拍卖高潮出现，这时的竞争主要是在万科和金地两家深圳地产豪门之间。在他们的交替举牌下，拍卖价格不断高升。

“26.8亿，第一次。”……“26.8亿，第二次。”……叫价达到第199轮时，万科叫出了26.8亿元的天价。当拍卖师喊到第三次时，金地东莞公司总经理也再次举起了手中的牌，将价格加了上去。但出人意料的是，拍卖师似乎并没有注意到他的举牌，而是喊出了：“26.8亿，成交”的声音。

这个意外的局面让金地集团的代表感到非常气愤和恼火。“我们已经举牌了！不能这样成交！”金地集团代表当即站起大声抗议，拍卖现场一片哗然。金地和万科这两家同在深圳的上市公司，为了这块地到底成交与否、是否要重拍进行了激烈的争论。不过跟下棋落子无悔一样，万科仍然在当时笑到了最后。没有最贵，只有更贵。“地王”价格

的陆续刷新给购房者带来了极大的心理恐慌：“房价又要涨了”；“快买吧，要不然，还会涨”。

房子好卖，开发商也赚得盆满钵满。在房地产狂热造就了一批“地王”的同时，一大批开发商因此完成了从普通富豪向“胡润、福布斯排行榜富豪”的转变。

2007年10月8日，SOHO中国董事长潘石屹苦心经营了12年的公司在香港联交所主板正式挂牌交易。上市当日，收盘价9.55港元。以此来计算，SOHO中国总市值达到477亿港元，潘石屹夫妇的身价也爆涨至接近350亿港元。这个从甘肃天水偏僻小村庄走出来的男人，站到了自己的财富巅峰。

但如果与碧桂园相比，SOHO的成功只能称为小巫见大巫。半年前的4月20日，碧桂园在香港联交所上市。它的上市状况更为火爆，吸引了超过60万的香港股民认购。碧桂园总市值在上市首日就飙升到了1 163亿港元，成为内地房企之首。在碧桂园上市之前，公司创始人杨国强就已将所持碧桂园59.5%的股权、最大股东和董事局成员等头衔，一并给了二女儿杨惠妍。因此，在碧桂园上市当天，25岁的杨惠妍身价飞升至近700亿港元，成为了内地女首富。按美国《国际先驱论坛报》的说法，杨惠妍这样一个经历普通、年仅25岁的小姑娘，个人财富就已经超过了索罗斯、苹果乔布斯和传媒大亨默多克的身价。想想看，这是多么的不可思议！

似乎是在为地产商们这一年的资产增值进行总结。10月份，福布斯和胡润在三天内先后发布了两个富豪榜，地产商再次成为榜单里无可争议的主角。不出所料，杨惠妍以1 300亿元人民币的身价成为最年轻的中国首富。

如果我们稍微花一点心思进行分析就可以发现，从2004年起的福布斯及胡润富豪榜，排名前100位的富豪中，涉足房地产的人数均在40位左右。在2007年的福布斯富豪榜中，涉足房地产开发的富豪在前10位中已占尽9席。胡润富豪榜中，前10位中也有8位涉足房地产开发。

在世界其他国家，500强企业中是很少有地产公司的。地产公司很难成为大公司，因为土地是不可持续的资源，不可能有持续性的富豪出在这个行业。但在中国，在疯狂的房价中，地产业却成为富豪的温床。

现实世界就是如此残酷。在地产富豪们志得意满的时候，一批人却被迫沦为了“房奴”，成为繁荣的房地产市场中最悲惨的群体。这些人不敢请假，不敢轻易换工作，不敢参加聚会，不敢出门旅游，甚至不敢生病。“房奴”一词道尽了每个供房族的无奈与辛酸。

《南方周末》报道了一个叫吕国华的年轻人的故事。这个年轻人实现了一个创意：建造了属于自己的5平方米“豪宅”。他也因此被称为“中国房奴第一代言人”。

吕国华的5平方米“豪宅”位于厦门市海沧区一座大型商场前。“豪宅”可谓“麻雀虽小，五脏俱全”。其布局是：小屋二楼凉席旁边放着一个铁皮柜，既是储物柜，又是电脑桌。房子还接了宽带，中间地板是一块钢化玻璃，显得通透。一楼中间放着一张小折叠桌，两边是坐垫和靠垫，就是客厅。一个角落放着车载冰箱，上面隔出几层放上电磁炉、电饭锅，就成了厨房。旁边立着洗漱池和马桶。

吕国华为什么要建造这样的“豪宅”？

这要从他的经历说起。吕国华来自泉州的一个乡村，后来到厦门大学读书。由于是专科文凭，毕业后吕国华的户口就留在了老家。但他随后10年来一直在厦门生活，工作8年后，吕国华每月的收入已经有5 000元。到2005年下半年，有了一些积蓄的吕国华，就动了在厦门定居的念头。

但机不逢时，吕国华想买房的时候，恰恰是房价飙升的时代。还没等看完几个楼盘，他已经无法指望能买市中心的房子了。他的看房路径，从市中心开始呈发散趋势。开始是生活区，然后到了岛内老工业区，到后来他开始考虑，是不是要在岛外买房子？直到2007年7月13日，吕国华乘坐公车时在新闻里听到：厦门岛内房子均价已经涨到了

12300元/米2。这时，他才终于明白：他已经无法实现在厦门买房的梦想了。就他的那点积蓄，只够在厦门买一个厕所。

有一天，30岁的吕国华在网上发了个帖，帖子里问道："没钱就买个5平方米的卫生间，请大家帮忙看看，怎么样隔成楼中楼？"吕国华的帖子很快就引起了网友的兴趣。很多人都以戏谑的形式出谋?策，没有几个人认为这个想法是可行的。到7月底，从事文化传播的网民蒋奕看到了吕国华的帖子。蒋奕对帖子深有同感，他决定帮助吕国华实现梦想。

随后，蒋奕找到了吕国华，同时又找到此前认识的一家商场企划负责人李凡。李凡也是个房奴，非常赞同蒋奕的设想。他们几个人商量后，决定将房子竖立在岛外海沧区一家新商场外，并作为开业活动的一部分。随后，小屋开始动工建设了。众多网友纷纷提出各种建议，有两位热心网友甚至还给吕国华发来房屋设计图。到了9月29日，5平米的"豪宅"终于完工了。最后一计算，"豪宅"成本价还不足2万元。

9月30日晚上，吕国华决定搬进小屋体验一下。住进去的第一个夜晚，吕国华异常兴奋，难以入睡，结果一直到凌晨3点才睡着。早上醒来时，吕国华被吓了一大跳，他突然发现玻璃外面有上千个黑压压的脑袋在盯着他看，就跟动物园里的场景一样。

有参观者感叹地说："人生要在这5平方米中度过，可悲啊！"旁边马上就有人反驳："我觉得可喜——因为我们上班几年，都没有这5平方米。"

这就是当时房地产的现状！房价高涨，房奴苦不堪言，老百姓怨声载道。

而中央政府也感到头疼。从2003年就开始了对房地产的调控，政府动员了9个部委和全国各省市地方政府，启动了税收、土地、行政等诸多手段对房价进行了两轮"围剿"，但房价却越调越高。

2007年9月27日，央行、银监会发布了《关于加强商业性房地产信贷管理的通知》，也就是著名的“二套房新政”。《通知》对于购买“二套房”者最新规定：“贷款首付比例将不得低于40％，贷款利率不得低于基准利率的1.1倍，且贷款首付款比例和利率水平应随套数增加而大幅度提高”。这项政策的指向非常明确，就是针对炒房者将房价炒高的现实，明显加大了炒房的成本，从资金面上对炒房者提高了门槛。

这一期间，政府出台了一系列组合拳，例如，增加二手房交易营业税，先后5次上调存贷款利率，10次上调存款准备金率，限制外资买房，等等。在经历了多次调控失败后，此次房贷政策的调整，表明房地产调控转向以金融为核心调控的政策组合上。

一系列的“组合拳”效果明显。随后，几个一线城市相继传来楼市下跌的消息。深圳大开发商开始低价倾销新盘，上海楼市销量骤降，北京15 000元以上项目陷入滞销……

尽管潘石屹还在博客里高呼“2008年对中国和北京的经济和房地产发展不是顶点，而是一个大周期高速增长的起点”。尽管任志强也在接受媒体采访时认为，“不仅奥运会后房价不会走低，未来很长一段时间也将继续上涨，甚至可能涨得更快。”但是，越来越多的人看到，中国房市里暗藏着越来越明显的管涌。在表面繁荣的背后，房地产市场的危机越来越近。

开发商利用银行资金贷款囤地、开发，市场则在炒房客的炒作下玩着危险的击鼓传花游戏，而普通民众则望着高昂的房价兴叹。整个房地产市场的基础越来越不牢靠，真实的需求与市场的泡沫严重背离。在银根紧缩的时刻，每一个环节的资金链条都极为脆弱，只需轻轻一戳，被人为吹大的气球就很容易破灭。

此时，王石显示出他的聪明与清醒。12月13日下午，在清华大学的一次研讨会上，有记者问王石：“10月以来，以广州为代表的一些楼市普遍遇冷，广州新建商品房的销售量下降严重，作为开发商代表之一的你，是否认同楼市出现拐点的说法？”

王石的回答一贯坦诚直白，他点头说到：“你问的问题和大会的主题没有什么关系，但是出于礼貌，我依然会回答你这个问题——是的。”这一回答，被媒体简称为：“王石承认楼市已出现拐点”。随后，在博客中王石又发表了七篇有关“拐点论”的日志，从多个角度详细阐述了他的“拐点论”。

“拐点论”宛若一颗重磅炸弹，在舆论和市场引起强烈反应，其中也包括质疑声：“风头说”、“炒作说”、“阴谋说”……此起彼伏。京城楼市已然划分出几大言论势力，比如，以王石为代表的是“唱拐”派，以任志强为代表的是“反唱拐派”，以潘石屹为代表的则是“保留派”。一时间，三大言论势力的交锋火花四溅。

其实，在喊出“拐点论”之前，万科就已经在悄悄降价卖房子了。万科位于深圳龙岗坪山的万科金域东郡，仅为7 500元/米2，远低于市场预期。到了2007年12月份，位于广州老城荔湾区的万科金色康苑推出时，更比周边房子便宜了4 000多元/米2。这些行动表明，王石的“拐点论”，绝非随口而言，而是深思熟虑的结果。

这就是2007年的中国楼市：炒房者疯狂投机，开发商储地囤积，房奴们暗自叹息……一幕幕人生悲喜剧，上演得不亦乐乎。处于风口浪尖的中国房地产市场，将迎来“拐点”还是新的起点？2008年充满着悬念。

而即便聪明机警如王石这般，他在降价卖房的时候，也只是从房地产行业自身的调整角度来考虑的。

谁也没想到，危机已然悄悄降临。远在大洋彼岸的一场风暴，正在越过太平洋，向中国吹来，风暴所及之地，均是狼藉一片。这股风暴的烈度之强，对整个中国的巨大影响，远非当时所能预料。

“跑不过刘翔，但一定要跑过CPI”

对于2007年的中国人来说，“次贷危机”是一个遥远的词语。除了少部分经济学家，没有几个人知道“次贷”的涵义。次贷危机有多么的严重？什么时候结束？没有人给出答案，准确地说，也没人关心它。

让我们先从一个广为流传的小故事说起。这个故事是讲一个美国老太太和一个中国老太太去世后在天堂相遇。美国老太太说：“我辛苦了30年，终于把住房贷款都还清了。”中国老太太说：“我辛苦了30年，终于攒够钱买了新房。”这既是一个故事，也是中美两国消费习惯差异的真实写照。美国人是“有钱没钱，先买了再说”，而中国人则是“手中有粮，心中不慌”。这种消费习惯差异，对经济社会的运行有着深刻影响。在正常年份里，美国式消费理念当然没问题，而一旦经济出现下滑，失去了储蓄的抗风险作用，就容易出现致命的后果。次贷危机的形成就与此密切相关。

2007年3月13日，美国经营次级房贷的新世纪金融公司被纽约证券交易所紧急终止了交易，理由是美国证监会认为其面临巨大的流动性危机。4月2日，美国第二大次贷供应商新世纪金融公司宣告破产。在春意盎然时节，美国次贷行业崩溃了，超过20家的次贷供应商宣布破产、遭受巨额损失或寻求被收购。

从此，美国次贷危机在世人面前终于露出了它的冰山一角。

所谓次贷，是指针对收入较低、信用记录较差的人群专门设计出的一种特别房贷。相对于风险较低的“优质”贷款而言，这类贷款人的还贷违约风险较大，因此被称为“次贷”。在2001年，美国有25%次级抵押贷款发放给了那些收入不稳定的借款人，但到了2006年，这个比例已升至45%。更为恐怖的是，一些贷款机构甚至推出了“零首付”、“零文件”的贷款方式：贷款人可以在没有资金的情况下购房，仅需声明其收入情况，无需提供任何有关偿还能力的证明。

这听起来很美妙，即便是穷人也能圆上“美国梦”了。但我们看到，这种做法不是建立在客户本身还款能力的基础上，而是建立在房价不断上涨的假设之上。一旦房价开始下跌，而贷款利率又逐步上升，客户们的负担就逐步加重。当这种负担到了极限的时候，大量违约客户终于出现，危机就此产生。

对于这种可怕的泡沫，投资家罗杰斯感到很惊愕。他说：“人们可以不付任何定金和头款，甚至在实际上没有钱的情况下买房子，这在世界历史上是唯一的一次”。

美国人这种疯狂的消费导致通货膨胀出现了。为了抑制通胀，美联储近年来多次加息。利率一升高，购房者的还贷负担就越来越重。最要命的是，此时美国住房市场开始大幅降温，房子既难以转手，又难以通过抵押获得融资。很多贷款买了房子的美国穷人开始还不起借贷了，危机就此浮出水面。

这里，我们还需要介绍次贷危机产生的另外一个重要原因。从上世纪80年代以来，美国一直在鼓励金融创新，各类金融衍生品得到飞速发展，对他们的监管也极为放松。这些建立在数字游戏基础上的衍生品缺乏实体经济的支撑，犹如华尔街为自己埋下的地雷，一旦其中一个环节出现问题就会引爆整个市场。可怕的是，这些衍生品通过华尔街的投行，互相链接在一起，并且很多与房贷市场有关。

就像常见的电影情节那样，危险来临之前，总是充满了平和的气氛。这个时候的华尔街对即将到来的风暴似乎毫不知情，还充满了乐观的气氛。2007年7月19日，纽约股市道琼斯30种工业股票平均价格指数创下历史新高，首次突破14 000点大关。

在经历了长时间的发酵后，美国次贷危机开始蔓延到购买了次贷支持证券的投资者。2007年6月7日，美国第五大投资银行贝尔斯登宣布，旗下两只基金停止赎回。惊恐、疑惑的投资者很快发现，这两只基金持有大量与次贷有关的证券。

到了8月6日，窟窿再也无法掩饰，次贷危机全面爆发了。美国住房抵押贷款公司宣布破产。16日，美国第一大商业抵押贷款供应商全国金融公司濒临破产边缘。此后，该公司从银行集团获得110亿美元紧急贷款后逃脱一劫。在此期间，随着房价下跌，房贷违约率上升，房贷支持的证券价值缩水，众多金融机构宣布遭受巨额损失，有的则破产或被收购。

次贷危机如同爆发的火山岩，熔浆开始向美国经济基本面扩散：失业上升、消费下降。到2007年第四季度时，美国经济增长下降到0.2％，这是2001年以来的最糟糕表现。事情发展到这种程度，次贷危机戳破的窟窿单靠金融机构自身已经难以修复了。

上世纪90年代，克林顿的经济学家曾说过一句话："不要再发钱给穷人；以后，借钱给他们"。在这句话之后的数年繁荣盛景里，贪婪的华尔街为自己挖了一个大坑，现在到跳下去的时候了。

现在，我们将目光从美国移开，穿越浩瀚的太平洋来到中国，我们就会惊讶地发现，与美国相反的是：2007年的中国经济"风景这边独好"。在中国，所有迹象都指向了一个判断——这里不需要取暖，需要的是"退烧"。

2007年有一句很经典的名言"跑不过刘翔，但一定要跑过CPI"。这一年里，最热的经济词语是CPI，我们很难找到其他词语更适合概括这一年的中国经济了。

现在的情况是，菜贵了，蛋贵了，油贵了，肉贵了，跟吃有关的东西通通都贵了。这场涨价先是由粮食引起，后被猪肉推动，最后发展成整个食品类价格的上涨。可以说，物价上涨主要是"餐桌上的涨价"。

2007年3月份，CPI增速达到了近两年的新高——3.3%，大大超过了央行3%的警戒线。进入5月，猪肉价格出现持续上扬的趋势。到5月下旬，全国36个大中城市白条猪肉每公斤平均批发价达到16.53元，多个地方的猪肉价格涨到了历史最高点。当时，广州市每天备有3 000吨

的储备肉，以随时备用于应急、突发性事件中的肉类供应；在湖南长沙，由于肉源紧张，肉商们在凌晨1点多就去批发猪肉；在长春，一直比牛肉价格低很多的猪肉异军突起，价格与牛肉几乎打成了平手……

到下半年，CPI的涨幅并没有像人们期待的那样放缓，物价上涨仍在持续。整个2007年，我国CPI上涨4.8％，创下11年来的新高！

改革开放以来，我国一共经历了三次比较严重的通货膨胀，分别发生在1980年，1988年和1994年。对于眼下这一轮的物价上涨，跟以往有些不一样，主要是短期食品价格上升所带动的结构性上涨，而不是所有商品物价的普遍上涨。从构成 CPI 的八大类商品与服务的涨跌来看，价格上涨的有五大类：食品、烟酒及用品、家庭设备用品及维修服务、医疗保健及个人用品以及居住；下跌的有三大类：衣着、交通和通信、娱乐教育文化用品及服务。

在甘肃兰州，一碗拉面搅起了大风波。

由于原料价格大涨，兰州市的一些面馆纷纷提高了牛肉面的价格，每碗比过去贵了五毛钱。在兰州，牛肉面是老百姓的必备早点。涨价后，兰州市民的意见大了。于是，兰州市物价局、工商局等几个部门联合出台了文件，要求兰州市普通级的牛肉拉面馆、大碗牛肉拉面、不得超过2.5元，小碗与大碗的差价、为每碗0.2元。

牛肉面也搞限价，确实比较少见。但拉面馆老板也很冤枉，他们涨价也是迫不得已。在兰州，生牛肉已从原来的8元/斤涨到了10元/斤左右，辣椒面从7.8元/斤涨到了9元/斤，清油从原来的3.8元/斤涨到了4.8元/斤。拉面馆老板觉得，牛肉拉面的涨价幅度与成本上涨的幅度相比已经算是很低了。

但专家们则不管拉面馆老板的成本问题，他们觉得“限价令”有些可笑——政府竟然细微到直接去干预拉面的价格，这是典型的向计划经济的回归。在专家们看来，兰州物价部门对拉面价格设限，已经远远超出了宏观调控的范围，是在用“微观干预冒充宏观调控”。还有时

评家痛心疾首地认为，地方政府部门应该引以为戒，与这种违背市场规律的做法“划清界线”。

媒体和专家的反应纯粹是从经济角度来解读，然而，当地老百姓则不管这一套，反而纷纷对“限价令”叫好。

一位兰州市民在博客里煽情地写道：“大体上反对（限价）的人都认为牛肉面作为一种食品，价格应该由市场这根指挥棒来调节。而兰州人，起码像我这样一个曾经在兰州生活过三年以上的人，却无一例外地支持政府决定。一个没有在兰州生活过的人，永远无法读懂这一纸牛肉面的限价令，永远无法理解牛肉面在一个兰州人心中的地位。”

这很容易理解，牛肉面的价格确是由市场规律所决定的。但是，当市民们高喊牛肉面吃不起了，其实就是在告诉政府：物价的上涨已经超过了市民的承受能力。当一碗牛肉面成为民生问题的时候，就不仅只是经济学的供需原理那么简单了。政府最终伸出那只看不见的手也就很容易解释了。

2007年年底，《中国青年报》联合腾讯网开展了一项调查，结果表明：有90%的中国人认为自己的生活受到了最近这一轮涨价的影响，有近八成人觉得入夏以来自己的饮食质量下降了，其中受影响最大的是那些低收入者和中低收入者。

再来看这一年的政策走向。与高涨的CPI相伴的是，2007年国际收支继续巨额顺差、流动性继续泛滥、固定资产投资仍有反弹压力、商业银行放贷依然冲动……经济发展三驾马车之一的“投资”开足了马力。2007年中国全社会固定资产投资137 239亿元，比上年增长24.8％。专家们判断，中国经济出现全面通胀的可能性越来越大。

“防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀”成为宏观调控的首要任务。在整个2007年，“紧缩”都是宏观调控的“主旋律”。

为抑制泛滥的流动性，2007年里，央行进行了多达10次上调存款准备金率、6次加息的货币紧缩。尤其是12月25日起第10次上调后，14.5％的存款准备金率创下了20余年的历史新高。

然而，调控的效果似乎并不明显，到了2007年的最后一个月，CPI还是同比上涨6.5%，货币M2同比增幅16.72%，流动性仍然异常充沛。在年末举行的中央经济工作会议上，中央在部署2008年经济工作时明确提出，2008年要实施稳健的财政政策和从紧的货币政策。添加的“从紧”两个字，是?1998年以来的首次调整。时任国家发改委主任的马凯提出，2008年调控目标是：“防止经济增长由偏快转为过热，防止价格由结构性上涨演变为明显的通货膨胀”。

这个时候，只有少数人看到了中国经济隐藏的暗流。年末的《瞭望》周刊里载文指出，宏观经济由偏快转向过热的趋势进一步加剧，而流动性过剩、通货膨胀压力加大等问题则在2007年相继暴露。最需要注意的是，文章还不无警示的预言：“种种迹象表明，2007年中国经济已近繁荣周期的顶部。”

就在中国竭力“退烧”，无暇理会美国“次贷危机”之时，有一本书在2007年恰逢其时的出现并迅速流行。它用最通俗的方式将“次贷危机”推到了我们眼前。

这本书在书店里上架分类时，被标为财经历史读物，却没想到它像畅销小说一样受到读者追捧。这本书一版再版，两个月里6次印刷，销售突破了10万册仍然供不应求。目前，其发行量已经超过百万册。出版商们说，能跟这本书上市疯狂情况相比的，也许只有全球大热的《哈利·波特7》了。这本书就是《货币战争》。

《货币战争》讲述了自英格兰银行成立以来，300年间国际金融市场乃至世界历史的风云变幻。作者的核心观点就是“国际银行家阴谋论”。书中大肆渲染了银行业的神秘家族——罗斯柴尔德家族。根据该书的描述，国际银行家们作为一个“超级特殊利益集团”，不忠于任何一个国家和政府，但他们又控制着国家和政府。作者宣称，几乎每一场世界重大变故背后，都能看到国际金融资本势力的影子，不管是美国的开国、两次世界大战的爆发，还是其他历史重要的演变时刻，都是金融势力操纵的结果。

对我们来说，书中一些观点堪称颠覆性。比如，在该书“美联储：私有的中央银行”一章中说，“直到今天，中国也没几个经济学家知道：美联储其实是私有的中央银行，美国政府根本就没有货币发行权”。这种说法对于众多普通读者的已有概念来说，无疑是晴天霹雳般的冲击。

《货币战争》出版后，出版社把书寄到了各个银行行长的办公室里作推广阅读。接下来的事情变化就有些不可思议了：这本书引起了央行、证监会、银监会等监管部门的关注。在最畅销阶段，各大金融机构的办公室里，几乎人手一本《货币战争》，一时让人联想起洛阳纸贵的成语。

《货币战争》的作者宋鸿兵，从最初的名不见经传到名扬天下。一夜之间，宋鸿兵被当成中国金融安全的救赎者，央行、银监会轮番“召见”。据说，其中还有部级领导。记者们纷纷把中国经济领域棘手的问题抛给了这位并非经济学专业的作者。基金公司、银行也不停相邀，希望宋鸿兵能到场作讲座。一时间在金融领域里，宋鸿兵成了炙手可热的人物。

就在书作者走红的同时，《货币战争》里一些耸人听闻的观点也被学者们批驳，甚至被斥之为“常识以下的产物”。有人说，宋鸿兵对现代金融的本质和功能的理解实际上都非常欠缺。还有人批驳，此书对许多经济历史事件或人物的描述谬误甚多，给读者提供了错误的信息。

甚至连书中的主要观点——阴谋论，也被人揭发说是抄来的，不过是拾人牙慧而已。欧美已经流传数百年“犹太人控制世界”之类的阴谋论了。

在写作手法上，因为书中的很多人物对话没有引述，很多人怀疑是宋鸿兵凭空想象出来的。还有人说：“这本书除了序言与第十章外，从第一章到第九章，都是根据现有的英语文献翻译而来。”以致有一段时间，宋鸿兵接受采访的主要内容就是进行解释。

《货币战争》之所以畅销，除了书中颠覆性的观点外，最关键的是：宋鸿兵在书中对次贷危机做出了准确预测。他甚至还给出了“引爆时间表”。不仅如此，宋鸿兵还大声疾呼：“次债危机是美国债务危机的导火索。这一危机可能持续3年以上，并可能演化为美元危机，甚至爆发全球金融危机。”美国次贷危机爆发的事态进展恰恰又印证了书中的预言。这就更加增添了《货币战争》的神奇。

宋鸿兵之所以能准确预测次贷危机，与他的工作经历有关。1996年，宋鸿兵从美利坚大学毕业后，进入美国第二大按揭公司房地美。在这个公司，宋鸿兵从事最终的系统核算，设计针对用户的产品，因此深入地接触了美国的金融衍生品行业。

亚洲金融危机爆发的那一年，一些“金融大鳄”操纵市场、狂敛财富的事件给宋鸿兵留下了深刻的印象，也就是从那个时候开始，他开始关注世界金融市场。在房地美的工作经历，使宋鸿兵预先洞悉到美国房贷市场的漏洞和隐忧，他发现当时的房贷运营模型建立在房地产持续增长的基础上，一旦增长不能维持，就会引发巨大的危机，“两房”的破产不可避免。随后，他开始收集资料写作《货币战争》，并一炮走红。

《货币战争》是一本恰逢其时的书。它在美国爆发金融危机与中国金融对外开放的交汇点出现。我们本来就对中国金融开放的前景心中无底，而次贷危机似乎又恰好映证了“阴谋论”。当《货币战争》刚问世的时候，读者只是把它当成一个罗斯柴尔德家族操控拿破仑战争胜负的传奇故事来阅读，没料想书中的预言转眼就成了现实。《货币战争》让中国读者开始意识到“次贷危机”并非与我们无关。

现在，通过上面的叙述，我?再次回忆了一遍2007年的“高烧”状态。在2007年，中国乘坐在飞驰的高速列车上，似乎没有什么障碍物可以阻挡我们高速增长的步伐。然而，就像是魔术师的神奇表演一样，繁荣盛景突然间就消失得无影无踪，接下来的2008年，将是变化诡异的一年，充满了跌宕起伏。对于今天的读者来说，早已明白2008

是不平凡的一年。但是，当我们回顾时，我们仍然有着一连串的疑问：2008年的中国经济是如何“变脸”的？从酷暑到寒冬的原因又是什么？“中国模式”到底出了什么问题？

……这些问题的答案，都将在接下来的叙述里一一揭晓。

“天价楼盘”被查

2007年6月，一场房地产市场秩序的整治风暴在上海展开。6月5日，上海市房屋土地资源管理局发布消息称，进一步加强房地产市场秩序专项整治工作正在对几个商品房项目进行专项检查。在这其中，贵甲中国的著名豪宅“汤臣一品”首当其冲，涉嫌“捂盘惜售”和“虚拟交易”。

“汤臣一品”位于陆家嘴中心的滨江大道边。它的对面就是外滩万国建筑群，背后是金茂大厦和建造中的环球金融中心，处在一个有着象征意义的金融核心区域。

“汤臣一品”装修极为奢华，看似普通的建筑外墙，据说是采用日本三菱的高科技纳米技术，并且外墙颜色是单独为“汤臣一品”设计的。“汤臣一品”仅屋顶的造型就改动了36次，最后选择了中国汉唐盛世一品大员的官帽为之加冕，并将建筑高度确定在上海豪宅的极限高度153米，也就是布达拉宫的高度。

与高品质相对应的是高价格。它自从以每平方米11万元的“天价”推出后，就被媒体称为“中国最贵楼盘”而不可避免地成了舆论的焦点。“整幢收购”、“工地着火”、“暴利”、“一套未售，无奈全球叫卖”等等事件和说法，一直围绕着汤臣一品，导致争议不断。

事实上，根据每平方米11万元的价格来看，“汤臣一品”本来就不是为普通人建造的。汤臣集团对外宣传称，只有位居《福布斯》全球排行榜的亿万级富豪，才是其锁定的主力客源。就像它的广告语所称，“汤臣一品”只献给巅峰世界的杰出人物。因此，即便是到售楼处看房，也要提前填写“客户预约登记表”，再经其售楼处严格筛选后，才有“资格”等候预约看房。

然而，与其刻意宣扬的高调相比，“汤臣一品”在市场上却长期遭遇冷场局面。“汤臣一品”是2005年10月开盘的，挂牌均价每平方米11万元至12万元。到了2007年6月，网上显示签约3套、签订定金合同3

套；同时，因为网上撤销3套定金合同，撤销率也列全上海所有在售楼盘前列；另外，还有可售房源178套长期空置。在近两年时间里，汤臣一品销售率不足2%、而挂牌价格是市统计局公布的全市商品房住宅同期均价的16倍，是周边同类楼盘挂牌价的4倍。

上海市房地局认为，“汤臣一品”社会反应强烈，价格虚高，有捂盘惜售之嫌。在签约销售环节存在虚拟交易、自我炒作。值得关注的是，“挂牌价格畸高”首次被视为存在涉嫌捂盘的可能，进而被纳入调查范畴。

该“调查”通知发出后，“汤臣一品”的母公司汤臣集团在香港联交所发布了澄清公告，称项目所有的销售都名副其实。汤臣集团主席徐枫在接受媒体采访时表示，汤臣“不怕调查”；重申“汤臣一品”不会降价出售。也有专家认为，“汤臣一品”虽然引起公愤，但难以明确处罚；房地产法律法规、规章和规范性文件对捂盘惜售、囤积房源行为都没有明确的行政处罚条款，就是关于价格欺诈、暴利，也很难去界定。

随后，汤臣一品调整市场策略，由只售不租改为售租并举。在售租并举的前提下，汤臣集团仍表示，为维护楼盘的品质，不会选择降价促销。

回顾当时，“汤臣一品”被调查的背景，实际上是上海楼市面临的新一轮过热压力。如何防止楼市可能再度出现的价格快速上涨，已经变成了政府的当务之急。“汤臣一品”被查表明了当时楼市亟待整治的现实，从中可看出房地产监管部门的明确态度。

2007年房地产市场的火爆，导致怪象频仍。囤地、捂盘、假售、抬价等各种现象大肆出现。一些楼盘已达预售标准但就是不申请预售，即便已取得预售许可证也迟迟不开盘；或者已开盘，但拒绝对外销售，以虚拟预订、预售合同或挂牌价格畸高等方式捂盘；至于纵容销售人员利用职业便利炒作房价，制造虚假销控表、人为组织排队等方式哄抬房价，更是屡见不鲜。

当房价疯涨，各种不规范现象层出不穷，购房者又怨气极大时，“汤臣一品”的销售无论是否规范，其11万的高价，注定了它要被舆论视为推高房价的旗手，成为“暴利”的符号。此时，政府选择向高价楼盘出手，明白无误的表明了警示态度。于是，“汤臣一品”成为楼市调控的一个靶子，就不难理解了。

幸福的烦恼，经济过热真头疼

站在2008年的门槛上，没有人不会相信：这将是一个中国年。

在这个缺乏亮点与新意的新年之初，全球都将目光投向了中国。美国《世界周刊》刊发评论称："2008年中国将站在世界舞台中央"；《德国之声》则预测说："2008年应该是中国年"。

在世界历史的长河里，2008年不过是普通的一年，但在中国人眼里，2008注定不会平凡。这一年距离1978改革开放元年恰好是30周年。在过去30年的历程里，中国人用他们的勤劳和智慧，创造了举世瞩目的经济奇迹。我们理所当然对下一个30年抱以乐观的期待。

2008年里更是有一项盛会被12亿中国人所期待着，那就是将于2008年8月8日在北京举行的奥运会。这不仅仅是一场体育盛会，更被看作是一项加冕礼。它将正式宣告中国走向了世界的中心，中国从此将告别近两个世纪处于世界边缘的过去。

经国家统计局修正的数据，2007年中国GDP总量为257 306亿元，按不变价格计算，比上年增长了13.0%。这意味着，中国已经在2007年就超过了德国，成为世界第三大经济体。

就像美国《新闻周刊》所慨叹的那样："中国只用了30年的时间，就实现了欧洲用两个世纪才完成的现代化、城市化和社会化转型，现在中国对全球经济增长的贡献已经超过了美国"。这个处于高速增长轨道的东方大国，正一步一步的从边缘走向中心。全球四分之一的人口——带着他们的种种好与坏、美与丑，重新融入人类发展的主流。

2008年的2月4日，中国经济学家林毅夫被世界银行任命为首席经济学家兼高级副行长，为这种赞誉提供了一个精彩的注脚。

林毅夫的经历颇具传奇色彩。30年前，他是国民党金门马山驻军的一名连长，本名林正谊。1979年5月16日夜晚，林毅夫作了一个惊人的抉择：他抱着两个篮球从金门岛跳海，一路游到了距离2 000米外的

厦门。从此以后，他改名为林毅夫，开始了在大陆的新生活。而在台湾，他的名字被列入了“失踪者”的名单中。

到了大陆后，林毅夫在北京大学攻读经济学硕士，后来又留学美国芝加哥大学，师从诺贝尔经济学奖得主舒尔茨教授。他的博士论文《中国的农村改革：理论与实证》被舒尔茨教授誉为“新制度经济学的经典之作”。回国后，林毅夫在北京大学创办了中国经济研究中心。他提出的“建设社会主义新农村”、“穷人经济学”等一系列理论，成为中国政府的重要经济政策参考。

站在2008年初放眼望去，曾经过度依赖杠杠交易、在高风险中获得贪婪利润的华尔街模式即将垮台，美国“高外债，低储蓄”的增长也难以为继。只过了短短几个月，被视为榜样的超级大国美国已经面目全非，在向世界兜售“新自由主义”的同时，最终却被自己所击倒。

让中国人值得骄傲的是，在世界银行60多年的历史上，林毅夫是第一位来自发展中国家的首席经济学家。作为世界上最重要的国际经济组织之一，世界银行“首席经济学家”的称号，除了学术上的认可外，也包含着一种荣誉。因为，林毅夫不仅来自世界最大的发展中国家，而且他的学术成就与中国改革开放的实践密切相关，这不只是林毅夫的个人荣耀。他的当选，意味着“中国奇迹”的经济学阐述受到国际上的高度认可。

2008年起，重庆市委书记汪洋南下，将他的施政舞台移到广东。这一年他53岁，任中共中央政治局委员、广东省委书记。

汪洋被人称为“少帅”。他的从政之路一直显示出敢为人先的鲜明特色。早在1991年的时候，汪洋就以市长身份在安徽铜陵推动了一场思想解放大讨论。第二年，汪洋才37岁，就成为当时中国最年轻的副省长。2005年，汪洋调任重庆市委书记后，又在全国率先推动城乡统筹试验区建设……

到了广东之后，汪洋再掀思想解放浪潮。刚到任的汪洋就在一次会上说：“改革开放是广东的魂。广东靠改革开放起步，也靠改革开放

起飞；靠改革开放赢得今天，也只能靠改革开放开创未来。”2008年正是改革开放30周年。在这样的背景下，汪洋在广东高调开展解放思想运动，自然引起舆论的关注和期待。

汪洋有着超越一般的气魄。他说，解放思想，要有胆有识，要有世界眼光。他进一步阐释说，广州和深圳不能再跟国内其他城市比，要有敢于和世界一流水平叫板的勇气，和新加坡、和首尔比。

对于高科技产业和互联网，汪洋也有着极大的热情。在考察长三角时，汪洋专门去阿里巴巴总部拜访了马云，并力邀阿里巴巴到广东发展。在深圳腾讯公司调研时，他接受了马化腾赠送的QQ号。他还邀请广东的著名网友“当面拍砖”，与活跃在广东的“金心异、老亨、呙中校”等知名网友当面座谈，现场气氛热烈轻松。汪洋的“网络问政”令人耳目一新。

作为位列中央政治局委员的地方首长，汪洋“解放思想”的执政思路主要体现为在经济领域寻求新变。他接掌广东后最大的动作是推动珠三角地区，尤其是东莞的产业转型升级。

经过30年发展与积累，广东已迈入工业化中期，对于赶超型国家与地区，这是重要的发展阶段。但就在这个阶段，深层制约因素也逐渐暴露：城乡二元结构、发展方式仍然粗放、区域间竞争压力增大、国际经济增长放缓与国内通胀压力……特别是聚集着6万多家加工贸易企业的珠三角地区，低附加值、劳动密集型的加工贸易企业太多，高新技术企业比例太少。

汪洋忧心忡忡地说，面对土地制约、技术瓶颈、结构难题，再不解放思想，锐意进取，用改革创新来解决这些问题，广东排头兵的位置将难以再保。

他提出了“双转移”战略，即“产业转移和劳动力转移”，通过各种政策鼓励高污染、高能耗、劳动密集型的产业迁出珠三角地区，转移到省内北部不发达地区，甚至不反对它们走出中国，转而引入高科技、高技能的现代产业。

汪洋用了一个形象词语作比喻，即“腾笼换鸟”，用那些迁出去的企业留下来的空间，吸引高科技产业进驻。

《世界是平的》的作者托马斯·弗里德曼应省委书记之邀来广东。他向汪洋指出，中国企业要从“中国制造”转向“中国设计”，转向“中国想象（imagined in China）”；否则，只有死路一条。可以看出，托马斯·弗里德曼的思路与汪洋不谋而合。

汪洋用“今天不积极调整产业结构，明天就要被产业结构所调整”表达了他的急切心情。针对金融危机下部分劳动密集型企业经营困难，汪洋甚至斩钉截铁地说：“政府不救落后生产力！”

在改革开放30周年过后，依靠大量“三来一补”外向型加工企业成为“世界工厂”的广东，已经不再甘心位居全球分工体系的产业链末端。从“中国制造”向“中国创造”迈进，从低端加工业向高端服务业、金融业转变，实现经济的二次崛起。这不仅仅是汪洋和广东省的抱负，其实也是整个国家和民族的抱负。雄心勃勃的中国人显然认为，中国应该到了改变的时候，2008年就是最好的时机。

2008年年初，此时的中国经济，仍然动力强劲。1月24日，国家统计局发布了2007年的经济运行数据：2007年全年国内生产总值246 619亿元，比上年增长11.4%，连续5年增速达到或超过10%。2007年CPI比上年上涨4.8%，呈现加速上涨趋势。2007年末国家外汇储备余额达到1.53万亿美元，比上年增长43.3%。

饶有意味的是，形势虽然看起来很好，但我们却担忧起来，担忧的原因不是发展势头太慢，而是太快。经济偏快增长也会带来问题，特别是对外依存度过高带来的巨额外贸顺差，导致外汇储备迅速增长，央行在进行货币对冲时，造成市场中流动性过剩，资产价格“泡沫化”严重；同时，CPI涨幅过大，出现了严重的民生问题。

在这样的背景下，决策层确定了2008年的宏观调控任务：防止经济增长由偏快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨

胀。并将全年的CPI调控目标设定为4.8%，而货币政策则从“适度从紧”调整为“从紧”。

1月16日，央行在2007年10次调整的基础上，再次宣布上调存款准备金率0.5个百分点，将存款准备金率上调到15%，拉开2008年准备金率频繁调整的序幕。

总体来说，2008年初，我们都是非常乐观的。虽然美国已经发生了次贷危机，但我们有着稳固的银行体系、巨额的外汇储备，这些足以抵挡来自国外的金融风暴了。现在唯一担心的还是经济过热，不过更多的人认为，这是一种幸福的烦恼，“过热”总比“过慢”好。这恰好说明了，在美国遭遇次贷危机的时候，中国已经是世界的投资热土，只是澎湃的动力过于猛烈而已。

美中不足的是，一场突入其来的冰雪灾害，稍许打乱了年初的乐观心情。

2008年1月25日，湖南郴州白石渡，在冰雪和冻雨中支持了两周的巨大输电塔轰然倒下，10万伏的高压线搭在了其下2.5万伏的铁路接触网上。4个小时后，从深圳西开往湖南怀化的N582次列车，行驶至湖南耒阳时突然失去电力刹住，自这一刻起，湖南郴州至衡阳段成为京广线的阻梗区。

大量列车被迫停在郴州站、耒阳站以及沿途16个中间站。到了26日，全段滞留旅客列车25趟，滞留旅客5万多人。25日下午，京珠高速公路湖南往广东和湖北的出口已封闭，京珠高速公路湖南段滞留车辆已经有近2万台，滞留的旅客超过了8万人。而26日之后，中央电视台又连续7次发布橙色甚至红色暴雪预警，暴雪和冻雨覆盖了至少2/3个中国。

一场突发的冰雪灾害在阴冷的天气中席卷了中国南方，冰雪灾害给中国经济运行带来严峻考验。1月30日，国家电网公司经营范围电煤库存仅1 658万吨，为历史最低水平；电厂方面，存煤低于警戒线的就有85家，全国有17个省(区、市)出现拉闸限电的情况。

冰雪灾害也给高居不下的CPI起到推波助澜的作用。由于冰雪灾害造成运输困难，许多商品价格都有所上涨，全国36个大中城市豆油、猪肉、牛肉和羊肉零售价格同比分别上涨。

直至2月20日，南方电网因灾害停电的90个县才全部恢复电网供电，冰雪灾害得以基本消除。

冰雪灾害虽然结束了，但留下的损失是惨重的。因冰雪灾害造成的直接经济损失就高达1 516.5亿元，电力、交通运输设施更是损坏严重。尤其是灾害发生的时期，正是中央严令货币政策从紧的时刻，不期而至的冰雪灾害，又给从紧政策加大了压力。

冰雪灾害还让我们看到了可怕的多米诺骨牌效应：大雪压断电缆导致电网中断，电气化列车因此无法开行，又使电厂急需的煤炭无法运抵，人员、物资流通受阻，正常生活秩序陷入混乱。公路和机场的冰封，使铁路的困境更加凸显。交通依赖电力，电力又依赖能源，能源又依赖交通运输，而经济又依赖上述三者的循环。

这让我们有些不情愿却又清晰地看到：中国现代化进程虽然大踏步向前迈进，但社会运行大系统的弱点又显而易见，我们的能源结构、应急机制、物流传输、信息体系……仍难称健全。这似乎告诉说，我们仍是一个脆弱的大国。

我们没有想到，对于2008年的中国来说，一场冰雪灾害的考验还只是刚刚开始，2008年充满了大悲与大喜，交替着悲怆与荣耀。

就像万历十五年一样，2008年孕育了许多对未来有影响的种子，并给中国经济今后的变局打下了深刻的烙印，只是在当时，我们还不能完全理解其历史意义。

无可奈何花落去，牛市不复返

前面我们看到，2008年初的中国经济仍然在高速增长中，不仅没有“过冷”的迹象，反而是“热”得让人担忧。但在一片热火朝天中，中国的股民却感到寒气逼人，对他们来说，没有比这一年更寒冷的时节了。

1月份，著名投资大师，量子基金的创始人罗杰斯在中国出版了一本新书。他给这本书取了一个非常有蛊惑性的书名——《中国牛市》。在书中，他夸张地说道：“我相信，在中国不会失败也不会衰退。但是，现在轮到你自己来探寻中国之旅的最佳途径以及参与方式了。我相信，我已经能找到一条通往这个承载了各种可能的国度的路径。如同我第一次看到上海熙熙攘攘的码头，第一次看到令人激动的长城箭楼时的情景，你可能会问自己：‘为什么我这么晚才来到此地？’”

罗杰斯觉得自己来得太晚了，但有的人却已经抽身离去。就在这个月，被称为“阳光私募第一人”的赵丹阳却做出与国际投资大师相反的抉择。

1月2日，阳光私募赤子之心官方网站接连贴出5份公告，宣布旗下的5只信托基金将全部清盘。随后，工作人员便开始逐个给客户打电话，通知他们这个消息。当时，赤子之心总共管理着6只产品，其中1只投资于港股市场，5只投资于A股。清盘的5只产品都是A股投资产品，估计总体规模达到15亿元。对于清盘的原因，赵丹阳解释说，已经在A股找不到符合其投资标准的产品了。

早在2004年2月份时，当A股市场还在漫漫熊市中挣扎时，赵丹阳率先与深国投合作发起第一只开放式集合资金信托计划——赤子之心（中国）集合资金信托，因此而被誉为中国阳光私募第一人。当时，虽然是熊市，但赵丹阳的基金净值却节节走高。2005年6月，上证指数

还在千点附近徘徊时，赵丹阳说，上证指数在未来3到5年内可以上涨到3 000点以上。这在当时可称得上是极为大胆的预言。

然而，与熊市中的赫赫战绩相比，赤子之心系列集合信托计划在这轮牛市中的成绩却不尽如人意。成立于2007年2月26日的赤子之心2期累计净值增长更是仅为20.43%。这与当时一些基金动辄超过100%的年收益率相去甚远。

清盘后，赵丹阳写了一封《致投资者的一封信——2007》进行解释。他在信中写道："至今日，H股和A股都已越过我们所理解的范围。我们在H股10 000点，A股3 500点实现了我们的收益。回头看，我们过早地出局。指数的顶和底永远是个谜。今天，就我们的投资能力，已找不到既符合我们投资标准又有足够安全边际的投资标的。未来一段时间，市场的强劲也许会持续很久。经过慎重考虑，并和两个信托公司沟通后，赤子之心作为顾问的所有信托将尽快清盘。将投资款返还给投资者，便于投资者自由把握未来投资机会。"

赵丹阳的离去在投资界引起了轰动。不少同行表示钦佩他的魄力，认为他是言行一致的典范。但更多年轻的基金经理们则将昔日的敬意转为对其踏空的嘲笑，不少人还觉得赵丹阳已经落伍了。这些衣冠楚楚，有着高学历的菜鸟基金经理们对赵丹阳品头论足："在熊市里做得好的人在牛市里都做得不好，赵丹阳就是典型。他的投资理念和思维方式在熊市里取得了成功，但在近年来的超级大牛市中，他的传统方式明显落后了。"

与赵丹阳相反，更多的投资者乐观地认为：2008年的行情应该是在调整中上升，奥运主升浪肯定跑不掉，央企整体上市和资产注入将成为股市的推手，牛市正在逐步进入"下半场"。读者有兴趣，可以翻翻当时的证券分析报告。那个时候，认为奥运前上证指数到达1万点的预测到处都是。

然而，无可奈何花落去。牛市已经一去不复返了，股民迎来了悲惨的一年。

2008年1月17日，没有缘由地，A股出现了雪崩式下跌，盘中一度暴跌高达250点，离5000点整数大关仅一步之遥。著名财经评论员水皮还不以为意，在股评文章里给大家鼓劲说："新年第一跌也是最后一跌"。

然而，市场的反应却不以"多头"的意志为转移，股市从此进入了下降通道。"平安再融资事件"是第一个导火索，引发了2008年股市的第一场"血案"。

1月21日，中国平安发布公告，称公司拟增发12亿股的A股和412亿元分离交易可转债，这套组合方案融资规模高达1 600亿元。据传，这些融资将主要用于海外投资并购用。

这是一个可怕的消息。如果此次融资成功，中国平安将成为A股历史上最大规模的再融资，将从市场吸走1 600亿的资金，这相当于再造一个中国平安。

公告犹如投下的一块巨石，刹那间在中国股市激起了千重巨浪。在平安的拖累下，保险类以及金融类股票乃至整个股市连连大幅深跌。公告发布当天，大盘暴跌了266点，创下了半年来的跌幅之最。平安股票更是连续两天跌停。随后仅仅几天时间，其股价就下跌了30%左右。市场怨声载道，纷纷将矛头指向中国平安，"灭市"、"中国平安是否在疯狂圈钱"等等口诛笔伐不绝于耳。

作家周梅森以写作《至高利益》等反腐小说而闻名。他也是一个买了平安股票的散户。听到这个消息后，周梅森怒不可遏。他以平安投资者的身份发文痛斥："我奉劝马明哲先生和中国平安决策层，面对市场明确而坚定的反对声，你们还是收回再融资计划，向市场谢罪吧！"

蹊跷的是，平安融资的目的和时机也很可疑。2007年的三季报数据显示，中国平安每股现金含量为2.69元，平安似乎并不缺钱。而且，据摩根大通估算，再融资将使平安2008财年每股收益预期下降2.8%，股权回报率也将降至14.4%。

平安再融资方案推出的时机极为微妙，在次贷危机席卷全球、国内银根紧缩、资本市场资金面普遍吃紧的时候，平安抛出A股史上最大再融资方案，引出2008年的一场“血案”。让人不由得猜测，这会不会是一种对股市调控的新手段？市场中还开始传言，诸如“平安掏空中国股民为汇丰损失埋单”等阴谋论。

直至今日，这些传言都没有得到证实。但正是这次公告沉重打击了投资者的信心，拉开了中国股市狂跌的序幕。1月28日，上证指数自2006年以来首次跌破年线支撑，指数围绕年线展开争夺后不久便一路下行，从1月21日起到2月1日，仅仅10个交易日，上证指数就从5 188.79直降到4 320.77，A股市场一片“腥风血雨”。

中国平安风波未平，2月20日的另一则巨额再融资传闻又将事前走势平稳的浦发银行砸向了跌停板。事后，浦发银行也在一片置疑声中被迫修改了再融资额度。

尽管经过多方解释和斡旋，随后不久的股东大会通过了平安的再融资方案，但面对不断下跌的市场，平安不得不一再延迟推出再融资的时间。3月21日，平安董事长马明哲在上海对“血案”进行了解释，他说平安融资是为了扩充旗下子公司的资本金，对于投资平安亏损的投资者，他“表示抱歉”。

5月9日，中国平安发布公告表示延缓融资，至少6个月内不再考虑增发事项。6个月很快过去了，平安的巨额融资计划依然是“没有计划、没有时间表”。

再融资在强势市场并不属于利空消息。仅仅在几个月之前，万科A、中信证券等蓝筹公司的数百亿再融资还受到市场热捧，而且还是高价发行，增发前股价却不跌反涨。但是，一旦在股市低迷时进入，市场供应量增加的消息就会对投资者形成很大的心理压力。现在，投资者开始谈“蓝”色变，一有风吹草动，便抛出手中的大盘蓝筹股。

短短数月之间，熊市气息已无声地潜入到A股市场。

其实，回顾2008年之前的股市暴涨，在2007年大牛市顶峰时，A股的平均市盈率直逼80倍，只用最简单的市盈率就可以判断股市明显高估了。然而，在狂热的市场中，所有人都期待着还会涨，再多赚一把。从这个角度来看，股市已经到了需要挤掉泡沫、自我调整的时候，再融资的传言只不过是一个导火索而已。

如果说蓝筹巨额融资只是心理上的冲击，股市的正常调整也情有可原，但另一个凶猛的怪兽——“大小非”的逐步出笼，则对A股是实实在在的威胁。“大小非”解禁带来的杀伤力，远远大于其他力量。

大小非是指大额、小额限售非流通股，大小非解禁就是限售非流通股允许上市流通。追根溯源，大小非是中国股市特殊制度下的产物。在之前的中国股市，存在国有股、法人股、流通股，股权分置使定价机制、配置资源的作用被扭曲。为解决这个问题，2005年4月29日，证监会发布《关于上市公司股权分置改革试点有关问题的通知》，正式启动了股权分置改革试点工作。股改以后，非流通股和流通股两部分合二为一，但是考虑到市场的接纳程度，大股东的非流通股要获得流通权就需要等一段时间，这部分股票就叫限售股份。

股权分置改革拉开了中国股市“同股不同权，同股不同价”制度性缺陷的改革大幕。伴随着人民币升值与经济高速发展，这轮改革亦推升了迄今中国A股最为波澜壮阔的一轮牛市行情。

但是，从6 124点至3 000点的“雪崩”也只用了半年时间，股市变脸速度之快让很多人措手不及。据WIND资讯，2008年、2009年、2010年限售流通股解禁市值分别为2.55万亿、6.3万亿和6.7万亿元，累计解禁市值约15.55万亿。而在牛气冲天的2007年，融资额居全球第一的A股新股发行也不过4 470亿元。在“大小非”套现压力下，“失血”市场难堪重负。

也有人问，为什么解禁期满，大小非就急于套现，而不等待股票涨得更高呢？道理很简单，大小非每股成本大多在1元左右，经过多次的送转股和陆续填权之后，其持股成本相当低廉，有的甚至接近为

零，比存银行和做实业平均利润率高几十甚至上百倍，任何时候卖出都是大赚特赚。在这样的情况下，一旦解禁期满，大小非就如同冲出闸门的洪水，汹涌而出。

股改是21世纪中国资本市场具有划时代意义的一件大事，但它也存在着一个伟大的错误，就是大小非限期以后再解禁，洪水般同时涌来的解禁潮可以将股市冲垮；同时，股权分置改革以后进入的全流通时代，也让市场的估值体系陷入迷茫。没有人知道中国股市在全流通时代的估值水平、市盈率、波动水平是多少，因为这是一个全新的市?，没有以前的经验可以参照。

股改——引发大小非解禁潮——A股股灾，真是“成也萧何败也萧何”。该如何评价“股改功过”呢?

张卫星是第一个提出股权分置改革的学者。到了2008年后，媒体再次采访这位股改专家时，张卫星遗憾地表示：股改最大的问题就是，只看到短期效应，没考虑到长期后果。他表示这轮暴跌需要很长时间才能消化，至少三至五年。经济学家吴晓求反思说，当年股改忽略了两个技术细节，一是“大小非”解禁的期限问题；二是“大小非”解禁后新的交易制度安排。

比经济学家更为激进的是，愤怒的散户甚至认为：最好让所有大小非都停止流通，回到了股改前的状态。

这就是矛盾之处。在启动股改时，大多数学者都认为：只要解决了股权分置，大股东的股份流通之后，大股东与小股东之间的利益就会一致，公司治理会更加有效率，股票市场的一切矛盾都将迎刃而解。但大家都没有想到，当大小非流通后，市场却是如此的难以承受。

股市的低迷状态也让证监会坐不住了。4月20日，证监会发布了《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》，以规范“大小非”的转让问题。到7月份，证监会又宣布，“大小非”减持情况将在每月上旬定

期披露。此后，管理部门又出台了一系列规范大小非减持的规定，不少上市公司的大股东还站出来公开承诺不会减持。

但这些政策显然最多只能暂时缓解一下市场压力，并不能真正解决“大小非”减持问题。我们无奈地看到，既然我们已经选择了股权分置改革，就要承认“股改契约”。在大股东以“对价”换取股权的全流通之后，现在再次推倒重来也是没有根据的。这也注定了2008年的股市必须得承受大小非解禁的阵痛。

本来，如果市场资金充裕，大小非本来也可以不成为问题。但大小非解禁出笼却生不逢时。2008年恰好是一个多事之秋，货币政策日趋紧缩，国际游资纷纷回撤。在一个寒气逼人的市场，大小非减持跑路的步伐一个比一个更匆忙。

这就叫屋漏偏逢连夜雨。当股市遇到泡沫，当大小非遇到金融危机，A股就此变成了投资黑洞。无论多头怎样鼓劲，无论监管层出动多少利好，A股一头向下，再也不肯回头。

需要说明一下的是，在下跌过程中，监管层或许是担心再次背上“政策市”的骂名，一开始是期望依靠市场的自发力量自我修正，做出了“不干预市场”的姿态，而没有把A股放到整个国际金融危机、国内大小非凶猛的大背景下来考量，导致A股呈现出非理性的下跌态势，一再地延误了救市时机。

A股的暴跌，不仅仅是账户数字的缩减，也埋下了2008年末车市、房市等市场消费乏力的种子。当前的中国股市与以前有一个明显不一样的特点，就是参与者不再仅限于专业股民了，借助手机炒股软件、计算机网络的普及，一代白领和中产阶层被卷进这场炒股大潮。

目前，中国有1亿多的股民，股市里有4 700万个账户，其中相当一部分是一些有闲钱的中产阶层。根据2008年末的统计，中国股民年内人均亏损38万元。这就意味着A股市场的每一位投资者平均每天损失1 577元。就拿房地产市场来说，中产阶层正是购房的主力军。买一

套普通商品住宅的首付资金通常为10万到20万元，正好与现在股民被套的资金相当。他们恰恰又是最需要住房的群体。

在年末“扩内需”的背景下，这一问题更显得尤为致命。

都说股市是经济的晴雨表。2008年刚刚进入第一季度，股市就寒气逼人，以雪崩的姿态下跌，给了我们一丝不祥的预兆。A股的寒气，是不是暗示着整个经济气候在“变脸”呢?

隐忧初现，危险慢慢迫近

危机来临之前，总是充满了癫狂的气氛；危险总是在极度的亢奋中，悄悄的潜入，让人来不及提防。

新年伊始，纽约商品交易所交易员理查德·阿伦斯创造了历史。

2008年1月2日，非洲的石油重镇哈科特港有两所警察局、一个高级饭店和一个俱乐部被攻击，18人在攻击中死亡；另一个石油输出国阿尔及利亚也发生了自杀攻击。

非洲产油区动乱加剧的情势加剧了资本市场的恐慌。这一天，交易员阿伦斯以每桶100美元的期货价格挂单1 000桶原油。他本来只是尝试性挂了这个100美元的价位，没想到最终成交了。

于是，原油100美元一桶这个历史性纪录就这样由阿伦斯一手创造了。这一价格立即震动了整个世界。第一个下单的阿伦斯成了历史时刻的“缔造者”。

实际上，熟悉国际油价走势的人士早就明白，国际油价自2001年在20美元/桶企稳以来，已连续六年上演了单边上涨行情，屡创历史新高。非洲的突发因素只是推动油价走向100美元的临门一脚。在打开了新一轮的上涨空间后，交易员的想象力被充分打开，甚至有交易员已经开始下注：原油价格将可能在2008年底达到200美元/桶。

就在油价突破100美元后不久，3月份，一个本来是用油的淡季里，中国的广东省出现了“油荒”现象。

从3月15日起到4月初，广东各加油站从限量供油到“此地无油”，出现了全线告急。这一次“荒”的是柴油。一周内，“油荒”迅速蔓延。不但广州市郊各加油站陆续告急，广东珠三角地区的佛山、东莞等地也出现货车排队加油的场景。

“冰雪灾后重建使得用油量大增”成为了这次油荒的理由之一。

但有人发现了这其中的不寻常细节。2008年3月份，供应珠三角的主要炼油厂——广州石化当月炼油达到100万吨，生产汽油12.43万

吨，同比增长了21.3%；生产柴油40万吨，同比增长14.8%。广东另外一个主要炼油厂——茂名石化月加工量保持在110万吨至120万吨，每日加工原油约3.6万吨。此外，广东省油库减少柴油半成品库存近3万吨，增加了对市场的柴油投放量。如此计算的话，广东省的柴油供应量应该充足才是。

是不是石油企业在人为制造“油荒”来要挟提价？尽管中石油、中石化两巨头对此立即予以否认，但国际油价的持续高涨使得国内成品油价再度承受上涨的压力，政府宏观调控能力也受到考验。

这些反常现象又与我国的成品油定价机制有关。近年来，中国成品油定价机制经过四次改革，但整个价格机制并没有完全理顺。国内成品油价格的涨幅一直落后于国际原油价格涨幅，形成了奇怪的倒挂现象。根据计算，当原油价格为100美元/桶时，中石化集团每销售1吨汽油的亏损额高达2 000元人民币，而销售柴油的亏损额比汽油更高。在这种情况下，大炼厂没有炼油积极性，小炼厂干脆停工。

倒挂现象产生的主要原因，是政府考虑到国内消费者承受能力较低，采取巨额补贴的做法，对消费者和石油公司进行补贴。这种做法导致油价越高，政府财政补贴的压力就越重。在日积月累下，这一定价体制已经严重的扭曲化。

但政府“投鼠忌器”，又不敢轻易上调油价。因为，石油作为“工业的血液”，其价格的波动很容易传导至下游，导致PPI、CPI等指标的变化。在“油荒”面前，政府面临着一个抉择难题：如果继续提高成品油价格，将导致CPI继续走高，增大宏观调控的难度；如果不提高成品油价格，将加剧国内外原油与成品油价格倒挂现象，成品油供应将进一步紧缺，从而影响经济的正常运行。

这一情况告诉我们：加大成品油定价机制改革力度，尽快使国内成品油价格与国际价格接轨，制定出适合中国国情的油价体制，在国际石油价格高涨的背景下，已经是迫在眉睫的需要了。

高油价正在困扰中国的时候，一年一度的铁矿石谈判又开始了。

2月18日，巴西淡水河谷公司正式宣布与新日铁和浦项达成2008财年铁矿石协议：南部铁精粉上涨65%，卡拉加斯粉上涨71%。日韩钢厂率先完成铁矿石谈判的消息为中国钢铁界蒙上一层浓重的阴霾。

铁矿石是钢铁生产必需的原料。澳大利亚两大铁矿石巨头力拓与必和必拓以及巴西矿商淡水河谷把持着全球70%以上的资源。长久以来形成了国际谈判惯例，一般由每一国的最大钢铁企业代表该国钢铁业与三巨头分别谈判，最先敲定的价格将被全体参与者认可。

巴西淡水河谷公司正式宣布与新日铁和浦项达成铁矿石协议一出，代表中国参与谈判的宝钢马上成为众矢之的，其谈判能力和策略备受质疑。但是，想想看：三大铁矿石巨头把持了全球绝大部分的资源，我们其实并没有多少讨价还价的余地；同时，集中度不断下降的中国钢铁业与已经形成垄断的铁矿石供应商相比，已经变成一个弱?群体。

全球铁矿石价格在2005和2006的两个年度中，分别大幅上涨了71.5％和19％；2007年上涨9.5％。随着铁矿石等原材料的大幅上涨，钢厂也会大幅提高产品的出厂价格，这样不可避免地将价格传导给下游行业，导致初级加工产品价格不断推高。中国是当前世界上最大的铁矿石消费国，大量高价进口的铁矿石无疑加大了输入性通货膨胀的风险。

石油和铁矿石上的被动局面表明了这样一个现实：在国际大宗商品市场上，我们是最大的买家，但却始终没有定价权。近年来，一直在重复一个现象：当中国在国际市场上去买什么，什么东西就开始涨价。

最不幸的是，2008年国际大宗商品市场价格经历了“过山车式”的变化。当下半年包括石油、铁矿石在内的国际大宗商品价格暴跌时，国内企业的买入价却“站在高高的山岗上”。惨痛的例子将我们这个能源需求大国在定价话语权上的尴尬暴露无遗。

2008年第一季度起，华尔街方面也是“噩耗”接连传来。

美国最大银行花旗银行集团公布财务报告说，公司2007年第四季度亏损98.3亿美元，是公司196年历史上最高单季亏损额。这一消息使美国和全球主要股市齐齐下跌。美国第三大银行摩根大通也宣布，受次贷相关资产冲减影响，该行去年第四季度净利下降34%。1月17日，全球最大的证券经纪公司美林公司公布财务报告说，公司去年第四季度净损失99.1亿美元，创下公司有史以来最高单季损失纪录。

曾经无比高傲的华尔街巨头们，在风暴面前似乎不堪一击。

1月22日，为了阻止金融市场崩盘以及经济衰退，美联储采取紧急措施，将隔夜拆借利率调降了75个基点，降到3.50%。这是美联储自1980年代以来降息幅度最大的一次。第二天，美国总统布什正式宣布了规模1 500亿美元的一揽子财政激励措施。

风暴袭击速度之快难以想象。3月11日，美国CNBC电视台的时事评论员吉姆·克拉默用肯定的语气说道："不！不！贝尔斯登公司并未陷入困境。"

他的话说完不过5天，拥有85年历史、曾经挺过经济大萧条和两次世界大战的全美第五大券商贝尔斯登公司在传言中猝死。

华尔街的巨额亏损给全球的资本市场笼罩上一层阴影。全球股市均出现了大幅度的调整。如果说数月前，还有人对美国经济衰退抱有怀疑的话，那么进入2008年，几乎所有的分析师们都笃定认为：衰退已经发生。而原本局限于房贷市场的次贷危机也正在向全面的金融危机演进。

就在华尔街遭遇洗劫时，勇敢的中国投资者们却蠢蠢欲动，开始出击"抄底"了。2月1日，中国最大有色金属企业——中国铝业公司通过伦敦证券交易所发布公告宣布，已通过新加坡全资子公司联合美国铝业公司，获得了力拓的英国上市公司12％的现有股份，交易总价约140.5亿美元。这是中国企业历史上规模最大的一笔海外投资。中国铝业出手的目的很简单，就是期望通过入股国外资源企业，更好地保障中国铁矿石进口以及在铁矿石国际议价过程中的地位。值得一提的

是，中国铝业及其盟友在不发出任何信号、避开监管审查的前提下，在二级市场和场外市场迅速完成收购，采用了典型的“华尔街式”并购。这也是此前中国企业在海外并购中从未使用过的方式，整个收购仅耗时三个月，堪称“闪电战”。

而因“巨额融资风波”饱受抨击的中国平安，则将视角转向了海外扩张。3月20日，中国平安宣布，在此前平安人寿在二级市场投资富通集团4.99％股权的基础上，以21.5亿欧元（约合240.2亿人民币）收购富通集团旗下投资公司50％的股权，借机搭建全球资产管理及QDII的业务平台。

而在同一时期，工商银行、建设银行、招商银行、交通银行等多家金融机构加入收购香港永隆银行的竞争之列。

欧美资本市场持续低迷，为高市值光环下的本土金融企业海外并购创造了前所未有的契机。在铺满鲜花的道路上，中国的投资者们勇敢地迈出脚步。抄底，抄次贷危机的底，这是一个勇敢者的游戏。而鲜花下面隐藏的泥沼，中国的投资者们似乎还没有察觉。

这时候，还有一个细节需要重点叙述，那就是于2008年正式实施的《劳动合同法》成为尴尬的焦点话题。

《劳动合同法》的本意是保护员工利益，对企业用工行为进行全方位的规范，但也提升了企业人力资源的管理成本。据人保部和国际统计局的测算，《劳动合同法》的颁布，给企业劳动力成本的增加幅度在25%～30%。当然，其中有部分是本来就应该给劳动者的欠账，但确实也加重了企业负担，尤其是对以依靠低劳动力成本发展的增长方式提出了直接挑战。

3月初，在北京参加“两会”时，政协委员、2006年胡润富豪榜中国首富、广东玖龙纸业有限公司董事长张茵向大会递交了三份提案。其中，第一份提案就是建议继续完善《劳动合同法》。她认为，《劳动合同法》增加了企业成本，而无固定期限劳动合同则相当于计划经济时代的铁饭碗。她建议修改为签订为期3～5年有期限的劳动合同。张

茵的提案内容被曝光后，引来媒体和网络的热烈讨论，尤其是她认为“签订无限期合同不但对企业而言，非常难操作，而且对劳方也不是件好事。在市场经济时代，这种大锅饭的劳动条例是要不得的”的言论，更是成为舆论的靶子。

3月3日是全国政协会议开幕的日子。就在这一天，福建东南新闻网的“西岸时评”栏目发表题为《不能让〈劳动合同法〉成富豪代表委员的靶子》的评论，对张茵的提案发出质疑。到政协小组讨论的第一天，又有一位女委员对张茵的提案提出了异议。这位委员义正严辞地表示，“我觉得网民和媒体的批评是正确，尖锐的，政协委员应该有一个定位，你既然处在这个平台上，你的话语就不能只代表你所处的利益集团”。这位委员还说：“历史要求，我们要兼善天下，要有这样一份情怀。”

在两会这样一个传媒蜂拥的时候，张茵很快站到了风口浪尖上。

张茵的依据是，《劳动合同法》实施后，给企业增加了高成本支出和风险。她说，为降低人力成本寻求将企业转移到越南、印度的公司已络绎不绝。更严重的是，有些外资企业和民营企业已选择结业关闭。这种状况已经导致国内就业率下降，特别是对低文化层次、技术含量不高的人群冲击更大。

张茵建议必须结合我国实际情况，完善《劳动合同法》，保证和平衡正常的劳方和资方关系，以免给中国经济带来挫折及引发高失业的风险。

张茵提出这个提案其实是事出有因。2007年年末的时候，她旗下的东莞玖龙推出新的管理改革，准备将位于东莞麻涌的工厂2000余名清洁、卫生等辅助型、非技术工人整体外包交由专业的服务管理公司管理，并与服务公司签约，薪金仍由玖龙发放。工人们担心这是变相裁员，并担心与服务公司签约之后岗位得不到保障，就在工厂广场集合，要求与公司续签合同。当天下午，在东莞麻涌镇劳动部门的调解下，工人如愿续签合同，风波得以平息。

张茵当时就认为，当前中国未建立完善的劳保福利制度，新法实施为之过早，而且法规过于保护劳工，甚至规定将来企业不可以炒人，这对企业的发展是种障碍。

3月10日，在张茵企业所在的广东，广东省总工会副主席孔祥鸿向张茵发出挑战，称愿跟张茵就《劳动合同法》进行辩论，并且愿为她核算因该法实施所增加的企业成本。对于孔祥鸿的挑战，张茵拒绝了，争论随后暂时休止。

很不凑巧的是，《劳动合同法》的争论很快就有了现实意义。美国经济衰退煽动的蝴蝶翅膀，波及到了中国。作为中国最具代表性的劳动密集型产业，纺织品行业首当其冲遭遇了严峻考验。

2008年前两个月，我国纺织服装出口164.4亿美元，仅增长5.7%；同期广东纺织服装出口35.2亿美元，减少了11.3%。与此同时，人民币在2008年加快了升值速度，到3月中旬时，人民币对美元汇率中间价已经逼近“7”。在人民币升值与美元贬值之间，出口企业的收入被迅速吞噬。

以纺织企业为代表的劳动密集型企业，利润微薄，往往依靠低廉的人力成本来赚取海外订单的微薄利润。不断加大的生产成本与被采购商残酷压低的出厂价格，使得“中国制造”处境日益艰难。于是，由于导致企业成本增加，“《劳动合同法》实施时机对错”的争论，被一再尴尬地提起。

回头再看2008年第一季度：中国经济虽然表面上仍处于高速增长的通道里，但我们看到：华尔街金融巨头倒下、中国股市暴跌、油价疯涨、纺织厂订单减少……就如同年初的那场冰雪灾害反映出的一样，我们其实也很脆弱。

在平和的气氛下，一丝丝寒意已开始向我们侵袭；危险的冰山在慢慢迫近，却又藏身在视线之外，待你迎头望见它时，就已经无法闪避了。而此时，似乎并没有多少人察觉到。

教授夫妇炒ST股赚5000万

2008年3月11日，停牌7个半月的ST盐湖正式复牌。当天，该股以破历史记录的629.38%涨幅在万众瞩目中开盘，全天涨幅定格在529.2%，即股价30.2元，每股上涨了25.4元。

该股第一大流通股股东任淮秀持有101.54万股，资产暴涨3 000万元；紧追其后的是第二大流通股股东陈蓁蓁，持有92.06万股，共获利2 000万元左右。而很蹊跷的是，陈蓁蓁就是任淮秀的夫人。这意味着任淮秀夫妇共持有193.6万股ST盐湖，在ST盐湖上暴赚5000万元。

随后嗅觉灵敏的记者发现，任淮秀是中国人民大学财政金融学院副院长、教授，现任中国投资学会常务理事，副秘书长。他也是国家教委《中国证券市场的发展研究》等多个项目的负责人，主编和译著了十多部著作，在《金融时报》等媒体上发表过几十篇文章。随后，又有人发现，任淮秀的妻子陈蓁蓁是建设部城建司副司长，两人早年均毕业于中国人民大学。

公开资料还显示，任淮秀夫妇都是2006年第四季度进入S*ST数码（ST盐湖前身）的前十大流通股名单中的。当时，该公司重组还没有明朗，仍有退市的危险，两人在那个时候坚决杀入，需要相当大的勇气。

教授夫妇炒股一夜暴富的消息传出来后，对于习惯了暴跌、套牢的投资者来说，顿时激起一阵哗然和质疑。几乎所有人都好奇：任淮秀夫妇到底是为何万里挑一、看中ST盐湖这只ST股票的?

一开始接受媒体采访时，任淮秀还很平和。他解释称：这轮牛市中他发掘的大牛股很多，包括涨了三十几倍的驰宏锌锗、涨了近二十倍的宏源证券。意思是他买了ST盐湖也不足为奇。

任淮秀回忆称：他当时在寻找新目标时，发现S*ST数码的股价才5元附近，而整个市场平均股价在15元。他判断这只股票应该能涨到10元，于是就以玩玩的心态买了一点；同时，作为ST股，避免不了可能

会有重组。他发现，当该股股价连续跌停时，成交量却在放大。真正的利空出来，应是无量下跌，但它却放量下跌，那就说明有人看好。于是，任淮秀就不断加仓，加倍买，跌一个数量级，再加倍买。2007年第四季度，任淮秀凭此思路一口气买下了101.54万股，一跃成为第一大非限售流动股东。至于后来果真发生了“重组故事”，任淮秀则将其归结于“运气”。

但任淮秀的“运气说”却无人相信。舆论普遍认为，任淮秀教授的说法听起来很合理，但背后是否隐藏着什么“故事”却不得而知。任淮秀建仓及增仓S*ST数码的时间正值股价波动敏感期，内幕交易嫌疑非常大。正常情况下，理性的大学教授怎么会单凭盘面分析和市场传闻重仓一只即将退市的ST股？2006年下半年包括借壳券商传闻的股票很多，为何凭盘面因素就敢重仓买入这只ST股？即使是一个经验老到的圈内人士，在没有准确消息的情况下也是不敢这样操作的。

3月15日，媒体又传闻称：任淮秀在S*ST数码重组期间曾担任顾问，是引入盐湖集团重组该公司整体方案的设计者，详知S*ST数码重组的关键信息。

在巨大的舆论压力下，2008年3月20日晚间，ST盐湖公司发布澄清公告称：在各大媒体上出现的关于“中国人民大学教授任淮秀在数码重组期间曾担任顾问，是引入盐湖集团重组该公司整体方案的设计者”的传闻报道不属实。表示公司在重组期间从未与流通股股东任淮秀有过任何接触。青海盐湖工业（集团）有限公司及公司控股股东与公司流通股股东任淮秀之前没有任何接触。

在舆论最激烈的时候，曾传闻称证监会已经介入调查此事，但一直没有确切的调查结果出来。

2008年下半年，在人大财政金融学院四年一次的换届中，任淮秀不再担任副院长一职，但原因不明。

整个事件最终不了了之。在“教授夫妇炒股一夜暴富”事件中，到底有没有所谓的“内幕故事”？这只有当事人最清楚。市场的猜测无非

是想知道一个明明白白的答案而已。这个要求并不过分。

王石说，拐点已成事实

进入2008年第二季度，经济形势的严峻状况已经明朗化。4月22日，暴跌不休的A股一开市就低开低走。下午，更是出现一波快速跳水。13点50分，上证指数3 000点关口失守，最低跌到2 990.79点。在紧急时刻，银行股奋勇护盘以及大量抄底盘的涌入，上证指数最终逐步回升并成功翻红。

自从2007年10月16日创出6 124点高位，近半年来上证指数可谓是自由落体式暴跌。倘若股民自那时起一直持股不动，到4月22日则亏损已达50%以上。而个股更是面目全非，5折的股票遍地都是，下跌60%以上甚至70%的也不在少数。

让人苦笑不得的是，在2007年，50倍的市盈率还被认为是低估了，现在10多倍市盈率的股票却无人问津，这是真正的“前恭后倨”现象。具有讽刺意味的是，作为本轮全球股市大跳水的“元凶”，美股跌幅只是A股的1/3。

23日下午，面对下滑不止的股市，管理层紧急出手了。市场期待已久的印花税调降政策终于出台。财政部宣布证券交易印花税税率从4月24日起由3‰下调至1‰。

重大利好下，超跌的市场出现了报复性反弹。4月24日，沪深股市放量大涨，上证综指和深证成指双双出现9%以上的巨大涨幅。这是近7年来最大单日涨幅。两市仅 3 只股票告跌。一时间，“股市大翻转”、“3 000点成政策铁底”的说法广为流传。

股市似乎有了希望，与股市福祸相依的楼市却前景暗淡。

现在，让我们把目光投向中国的楼市去看看吧。就在出台印花税调整政策的这一天，在万科股东大会上，王石却说：“拐点已是事实”。

4月23日，万科召开股东大会，有326名股东代表到场，创下了万科成立18年来的一个新纪录。由于主会场爆满，部分股东只能站着听

讲话。王石在会上谈到房地产行业未来走势时判断说：“地产行业出现拐点已是事实，所以，我们去年11月份在广州、深圳调整了住宅产品的价格。跟着万科调整价格的房地产公司，房子卖得不错；不跟着降价的房地产公司，都很难受。”

王石之所以被称为一个“聪明”的人，万科之所以能够成为中国第一品牌的开发商，王石无疑有他的过人之处。在对未来形势的判断上，王石体现了他的先见之明。

2月27日，北京万科的中粮假日风景项目登出醒目广告：“所有楼层可享受一次性付款9.3折、商业贷款9.6折的优惠。”万科的这一举动无疑给京城的开发商带来了巨大的心理压力。是跟风降价，还是死扛力保北京楼市的上涨空间？这成为了京城开发商不得不面对的问题。根据北京市房地产交易管理网公布的数据，2月以来，北京推出的6个住宅项目的689套住宅中，仅有84套住宅签约，签约率仅为12%。其中，更有4个项目销售签约量为零。

与北京等地方相比，南方的深圳简直成了地产新闻的策源地。这一时期，许多轰动的地产新闻都与深圳有关。

“五一”假期里，“春季房地产交易会”在深圳隆重举行。这是深圳春交会开办8年来，人气最火爆的一次。春交会上，众多开发商们依靠“特价房”，希望吹响楼市反攻回暖的号角。在春交会上的楼价，普遍比平常价格优惠2 000/米2元~ 5 000元/米2。刚开盘的“慢城”，更拿出一套取名“婚房”的特惠单位，抽中该套房的消费者将获得5折优惠。

还有一家深圳的地产商打出一块巨大广告牌，牌子上写到：“再低，就不可能了。”这句醒目的广告词旁边就是一个穿着红色低胸裙子的女子，女子坚挺的胸部、撩人的裙子，让人浮想翩翩。这家地产商在广告牌上说，只需约5056元/ m2起，就可以畅享约30万平方米大社区品质生活。

然而，让开发商倍感失望的是，“五一”期间深圳楼市的成交量并未出现大幅上升。假期三天，深圳楼市成交量分别为208套、151套、

185套，比起4月前三周日均成交量仅60 ~ 80套有较大上升，但和4月最后一周日均150 ~280套的成交量相比就略为逊色，更没有恢复到此前交易旺期日均250 ~ 300套的成交高度。

开发商期望通过春交会来回暖楼市的目的并未达到，猛推特价房的行为，反而加速了房价的下跌。2007年时，深圳市房价上涨迅速，当年10月更达到每平方米17 350元的最高价。然而，2008年第二季度时，深圳的新房成交均价已降至万元，创两年来新低。深圳本地的专家甚至悲观地预计，深圳楼市整体均价会回调到2006年底的水平，大概在1.1万元/ 米2左右。

房市的低迷，套牢了一批炒房者。深圳南山区靠海边有个叫“半岛城邦”的楼盘，2007年时，该楼盘单价最高炒到为3万多，现在的价格已不到2.5万元，一套150多平方米的房产，缩水超过了100万元。深圳香地咨询公司总经理半求说，深圳大约有6 000名炒房者被套牢，被套房产大约70万平方米，如今有一部分投资者已撑不住了，准备割肉。

在2008年博鳌亚洲论坛上，房地产大佬任志强曾经说“要死也是银行先死，房地产商后死”。这是一句赌徒式的狠话，既有要挟的味道，也将楼市低迷下银行房贷的风险暴露在公众面前。

也许是为了证明这种风险的存在，6月2日，一位叫“风语”的网友在博客上发表了一篇“耸人听闻”的文章，文章题目为《断供已过千亿， 次贷危机浮现》。

“风语”写道，虽然“进入 5 月深圳房地产市场平均每天的成交量在300套以上”，但这仅仅是一种假象，在这种假象下面，隐藏着巨大的危机。“根据去年某银行总的放贷额和蛇口片区所占的贷款比例进行估算，估计该银行目前在个人住房贷款这一项上所产生的坏账，就已经达到200亿元”。“一家银行所产生的坏账就达200亿元，那深圳这么多家银行，坏账最保守估计也过千亿元。”

坏账最保守估计也过千亿元？如果他的推测属实，那这个风险足以摧毁深圳的金融业。一文激起千篇稿，这篇博客马上引起了各方的

关注。此后，中央电视台也对此做了详尽地报道，“深圳断供潮”自此跃入了全国观众的视野。奇怪的是，深圳当地的房地产公司一致对外保持了沉默，没有发表任何相关回应，这更加令整个事件扑朔迷离。

面对铺天盖地的舆论反应，“风语”自己也始料未及。他在博客里说，当时在写文章的时候只是认为，深圳的断供现象只是特定区域的个别情况，写文章的目的也只是为了提醒相关部门注意房地产大规模断供的风险。但是，在和中央电视台进行节目录制之后，风语才发现，现在的深圳，断供早就已经成了非常普遍的现象。现在各个楼盘都有断供的出现，只是数量多和少的问题。他还认为，在可以预见的房价下跌的浪潮下，深圳的断供风波必将很快波及全国。

在舆论压力下，“断供潮”终于有了回应。曾被指“68家业主断供”的碧水龙庭负责人称：68个业主是号称要断供，但是不会有这么多。另外两家“断供代表”——深圳澳城和半岛城邦两个楼盘的负责人都持不承认也不理解态度。

深圳银监局则公布了官方数据：截至2008年5月，深圳市中资银行个人住房贷款余额近2 200亿元，比年初下降了50多亿元。不良贷款余额比年初增加了0.11亿元，不良率为0.67%，比年初上升了0.02个百分点。虽然个贷不良仅轻微上升，难称“断供潮”，不过出现风险的可能性显然已经加大。

而“风语”写博客似乎也有自己的目的。他曾有过团购的组织经历，有网友就在其博客中直接将之称作“炒房者”。有人就直接了当的认为，“风语”是为了利用言论来引导购房者闹事，并借此向政策制定者施压，以获得政策松动。

深圳曾作为中国城市房价劲涨“兵团”中的领军者，现在成为全国城市中跌幅最大的一个。“断供”虽说是虚惊一场，但深圳房地产市场的低迷，已经可以清楚地看到了。

与炒房者被套相比，此时开发商的资金情况更为严峻。3月20日，中国证监会发布了新政策，规定如果房地产企业募集资金用于囤积土

地、房源，或用于购买开发用地等的IPO，将不予核准。

3月20日这一天，也是恒大地产香港上市计划中结束招股、公布定价的日子，市场却传来恒大地产集团宣布将IPO计划推迟的消息。恒大主席许家印向各界发布的公告中称：“有鉴于国际资本市场现时持续波动不定及市况不明朗，本公司决定不会根据原有时间表进行全球发售。”2008年第二例中国内地房企赴港IPO之路戛然而止，恒大地产倒在了最后一公里。

第二天，SOHO中国董事长潘石屹直白地说，恒大融资受阻是2008年中国房地产界最具标志性的事件。他说，这次恒大的IPO搁置对即将上市的40多家房地产公司而言，无论是资金上还是心理上都将会造成巨大的影响。

此时的地产行业，遭遇资金紧张的大型房地产商并非恒大一家。伴随着楼市逐渐转凉，以及国家宏观调控政策趋紧，包括碧桂园、富力地产在内的广东地产猛虎们均已感受到资金紧张的残酷现实。

3月21日，潘石屹又出惊人之语。他在和新浪网友在线聊天的时候，说了一句很惊人的话：“总体来说，2008年，中国房地产公司所面临的金融环境是非常非常困难的。未来100天将是很多房地产公司发生剧变的100天。”

这就是著名的“百日剧变”说法，潘石屹解释说，未来100天是很多房地产公司发生剧变的100天，国内是从紧的货币政策，国际资本市场这条路又被堵死了，资金紧缺将是房企面临的主要问题。

虽然不少人赞赏称潘石屹说出了实话，但这种自己唱衰自己，破坏行规的做法，招致很多房地产人士的批驳。上海春之声置业董事长朱大鸣说潘石屹的危言耸听非常离谱，已经踏上了王石的旧途。此后，在一些公开论坛，甚至闭门会议中，都有开发商或明或暗地对潘石屹打招呼，希望他能遵守“江湖规矩”，不要老做自己“唱衰”自己的事了。

不过，以后的事实证明，“百日剧变”的说法纵然有些夸大的成分，但潘石屹所说的开发商资金吃紧确实是客观事实。从2007年报的上市公司业绩来看，其中有46%的地产股有巨大的债务风险，18家公司“命悬一线”，此外，还有51家公司一季度的现金流为负值。

而宏观政策传达出来的信息，更是将开发商逼到了悬崖边上。

？ 4月16日，央行将存款准备金率上调至16%。这是2008年内的第三次上调，银行信贷的门槛已经越来越高。而在购房者这一头，随着“第二套房贷款首付比例不得低于40%”措施出台，以及目前相对高位的房价，让许多购房者纷纷持币观望，开发商资金回笼压力骤增。

中国的地产企业一般先用自有资金拿地，然后借助银行贷款等融资方式开发、建设，通过预售款维持运转、还贷，然后用项目产生的资金继续拿地，开始新一轮循环。问题出在第二个环节，地产企业融资正变得越来越困难。资金链一旦断裂，这个循环就无法进行下去。在信贷紧缩与销售低迷的双重压力下，现在，“土地为王”让位于“现金为王”；对开发商来说，储备的土地越多，负担反而越重。

于是，一部分开发商不得不采用变卖项目、转让公司、打折促销等手法以求渡过难关。而在更极端的情况下，甚至有开发商找炒房团借钱的情况发生。在民间借贷盛行的温州，许多资金链岌岌可危的大小开发商们纷纷涌向那里。

没有债务就没有地产，但是债务也会摧毁地产。让地产商先死，还是让被地产商“拖累”的银行先死？房地产这个经济增长的“火车头”是否会熄火？对资金依赖度非常高的房地产行业，从未面临如此严峻的挑战！

这时候，我们只能感叹，万科是聪明的，王石是聪明的。在经历了2006、2007年的疯狂之后，中国的房地产企业自此将要面对的，是高潮之后的沉淀和阵痛。

而王石的“拐点论”不仅仅适用了房地产行业，在资本市场也一样。我们常说“牛市造假，熊市曝光”，这是一个永恒的定律。现在熊

市已来，也到了资本大佬倒下的时刻了。

资本大佬们相继倒下了

2008年4月29日，下午4时许，在北京一个叫“中海紫金苑”的小区，一个中年男人当着父母妻子的面，突然奔向阳台从9楼跳下身亡。跳楼者就是“涌金系”掌门人魏东。消息随之传出，整个投资界为之震惊。

跳楼之前，魏东留下一封名为《写给我最亲爱的人们》的遗书。他在遗书中写到：“由于长期的工作压力，近年来我的强迫症愈发地严重……但近期外部环境又给了我巨大的压力……伴随着严重的失眠和抑郁，使我无法面对生活，对于未来能否摆脱它毫无信心……因此，我决心把大家都解脱出来，把我也解脱出来……”

与其他风光而张扬的“资本大佬”相比，魏东这个人异常低调。他极少接受媒体采访，以至于外界并不知道他的真面目。但魏东的朋友圈子却非常广泛，从作家、艺术家到媒体记者、企业家，各个层面的人都有。这一点在他死后得到证明。在北京八宝山举行遗体告别仪式时，前来送行的人来自全国各地甚至海外。灵堂外面的广场摆放着数百个花圈。送花圈者包括不少省级要员、上市公司老总，以及中央财大学各地校友会的同学等，显示出他交友的广阔。

陆续有关魏东身亡的言论开始在网上发出。其中，最知名且最感人的是作家余华的《悼魏东》。余华的文字除了表达友人的惋惜、伤痛之情，还强调了魏东为人很多事“习惯自己扛，不会向他人倾诉”的性格。

魏东1967年出生，是中央财经大学86级经管系的本科毕业生，后来读完研究生后进入“中经开”，成为中国证券市场第一代红马甲，并在1995年的“3·27国债期货案”中掘得第一桶金。

许多人认为，魏东缔造庞大的涌金帝国之初，其父魏振雄一定在其事业中起到了幕后支持人的角色。魏振雄是中央财经大学教授、硕士研究生导师、会计系名誉主任，并担任中国会计学会常务理事、中

国资产评估协会理事、中国中青年财务成本研究会顾问、中惠会计师事务所董事长兼主任会计师等。很多人认为，魏父桃李满天下，且作为中央财大背景的中惠会计师事务所在业界的声誉，这些都为魏东及其涌金系的发展提供了成功的便利条件，至少是在涌金成长的初期。

一个广为流传的说法是，“3·27国债期货案”一战中，魏振雄教授“在大战前一天就在财政部开会，从会计司打印室里亲自拿了一份本来属于国家最高机密的关于‘保值贴补率’提高到12.98%的红头文件回家给儿子看”。但魏东自称他的投资跟他父亲根本没关系。魏东当时分析，坚定认为财政部将要提高保值贴补率。“中经开”在这一战中获利72亿元，魏家的跟风盘获利大概2亿~3亿元。

魏东很快就显现出对政策走向惊人的把握能力。在掘得第一桶金之后，他迅速转向转配股、法人股受让、配售新股等业务。

1995年，魏东创建上海涌金实业有限公司。4年后，他以1.8亿元注册成立湖南涌金投资，并成立了北京知金科技投资有限公司。魏东以知金科技为平台，孵化了多个创业企业。2002年是涌金系重要的分水岭。湖南涌金并购长沙九芝堂集团，并控制了九芝堂。以九芝堂为平台，涌金系还不断通过增持，成为千金药业的第二大股东。

2005年是魏东关键性的一年。当时，中国股市一片低迷，券商行业更是惨淡不堪，魏东却眼光独到地看到了券商在中国非常稀缺的“牌照”资源。他于2005年7月控股成都证券，并展开增资扩股，后来将其更名为国金证券。2007年，国金证券顺利借壳成都建投上市。魏东从此走上一条产业资本与金融资本相融合的道路。

在“涌金系”里，魏东与其兄魏锋联手合作。两人分工明确，魏东主导人脉、魏锋负责战略。经过不断扩张，魏东的涌金系进入高速发展阶段。2007年度，魏东以50亿元的身价登陆胡润中国富豪榜榜单。

在魏东一路高歌猛进的时候，却因为复杂的资本运作，留下了一个又一个不干净的“尾巴”。虽然魏东死前留下遗书，自称不堪抑郁症而离世，但更多的人认为：魏东出事不是因为身体原因，也不是事业

有什么危机，有可能是因为牵扯进政府高官的被调查事件，包括魏东生前正在进行的两项情况复杂、牵扯众多的资本运作，魏东是不堪压力而自杀。

在魏东出事前几日，有关部门曾经约谈了魏东。魏东回来之后便情绪低落，很少讲话。有关部门已经对涌金系展开调查，发现的主要问题集中于两个方面：在九芝堂重组、收购国金证券过程中涉嫌国有资产流失。

但这个说法仍有疑问，即便是涌金系有什么问题，昔日德隆掌门唐万新出事后也仅仅获罪八年，魏东又何至于因此自杀?

“请转达我对上天的感恩，把你赐予了我。”在5月6日魏东追悼会上，魏东妻子陈金霞留下如此感伤的悼词。魏东辞世后，也留下了一个传闻中高达200亿元的金融王国。6月下旬，涌金系下的上市公司九芝堂、国金证券同时发布实际控制人变更公告，宣布陈金霞接班。

魏东为何突然自杀？真相到底如何？也许只有魏东自己知道。隐秘的历史被魏东小心掩埋起来，纵身一跃后，留给后人无限猜想。

2008年的第二季度注定是资本市场的多事之秋。

5月3日晚上，一篇名为《沪市2007年报涉嫌报表粉饰公司》的文章被贴到网上。这篇文章的作者叫夏草。他认为，东盛科技、综艺股份、华夏建通等十家沪市上市公司在2007年报中涉嫌虚假信息披露，粉饰财务数据，其金额最高达到数十亿元，最低也在亿元以上。

两天后，又一颗“重磅炸弹”出现在夏草的博客里，鄂尔多斯、东盛科技……榜上有名。

起初，被夏草博客点名的公司回应寥寥，但舆论压力下，一些上市公司开始陆续对夏草的质疑作出回应。

在澄清公告中，鄂尔多斯的措辞最为激烈。鄂尔多斯反击称，“网络博客作者夏草，在对羊绒行业缺乏基本了解、对我公司生产经营情况从来没有进行实际调查研究的前提下，仅依靠主观臆断和凭空猜测，不断对我公司进行无端猜疑和抨击，已经对我公司的生产经营和

公司声誉带来严重的负面影响……”当日，夏草就在博客《鄂尔多斯的愤怒》中对其公司作出了一系列反击。他认为，鄂尔多斯的的澄清不但没有解除他的疑问，还加深了他对其公司存货造假的怀疑。与鄂尔多斯不同，更多的公司反应比较平和，但都无一例外地对夏草的指责予以否认。

夏草的行为，引起了激烈的争议。反对的声音主要是认为，在没有权威部门的确认下，就公开质疑上市公司年报，显得极不负责。

其实，这不是夏草第一次揭露上市公司舞弊行为了。2001年8月至2006年，资本市场活跃着一个名为“申草”的团体。这个团体先后揭发近百家上市公司有舞弊之嫌。最终在2006年，因质疑牛股G丰原、G天威导致两只股票股价大跌而饱受批判。“申草”随后宣布解散。而夏草正是“申草”这个团体的核心。夏草原名姓郑，现年37岁，祖籍福建，是厦门大学博士研究生，此时任教于上海国家会计学院。

随着2008年5月1前，上市公司2007年年报全部完成披露，夏草发现一些上市公司恶意变更审计师，一些新的上市公司涉嫌报表粉饰，其随即有了将涉嫌财务造假的上市公司进行大排名的想法。夏草采用的方法很简单，就是利用会计核算方法对报表进行分析。比如，被他所怀疑的综艺股份，曾被市场喻为“妖股”，在2007年12月大盘一路下跌的时候，这支股票却逆势上涨近一倍，但夏草发现，该公司的年报中“其他应收款”从年初的5.41亿元降至年末的0.72亿元，“短期借款”从年初的3.77亿元降至年末的1.24亿元，而货币资金从年初的2.25亿元增加至年末的4.27亿元。夏草怀疑这个4.27亿元货币资金可能是虚构的。于是，他从一直关注的200多只股票中进行了筛选，“五一”节期间推出了两大排行榜：《深市中小板十大涉嫌偷漏税过会公司》及《沪市2007年报涉嫌报表粉饰公司》。

虽然引起了媒体的关注，但夏草觉得这是一个没有技术含量的工作。他说，只要把IPO招股书下载下来，然后搜索‘应交税费’，发现有欠税情节时，再简单分析一下基本面，就可动笔写系列揭黑文章。夏

草感到很郁闷："到底是上市公司财务造假很幼稚，还是我的财务揭黑方法很无知？"

不过，夏草也有失手的时候。这种失误，在夏草身上发生了三次，导致夏草非常狼狈，发表的质疑文章要一家一家通知网站撤下，这导致夏草长达半年找不到状态。不过，所幸这样的情况不多见。

7年多来，遭到夏草质疑的上市公司没有一家通过法律程序向他提起诉讼。其中，只有一家发过律师函，大部分都停留在口头上，但没有一家付诸实践。而最新数据显示，自2004年起至今，证监会立案查处的125家违法违规上市公司中，由夏草最先公开质疑的有25家，占总数的20%。

为什么会出现作假现象？夏草用他的食物链理论来解释：保荐商、会计师事务所、律师事务所、财务公司的客户都是上市公司，他们的收入来源也主要来自上市公司。他们是处于同一链条上扮演着不同角色的利益组成体。所以，最根本的解决之道就是要打破以往的利益链条，对制度进行重新建立和调整，让整个公司治理达到生态平衡的状态。

因此，在实践中我国目前的证券法对此缺乏民事责任的规定，对有关的违法违规行为一般都采用行政处罚的办法解决，但受害的投资者却难以得到补偿。美国安然事件后，国会通过的《萨班斯法》使美国上市公司高管财务欺诈代价陡然变大，明知故犯者则被处以最高达500万美元的罚金和最长达20年的监禁。反观中国内地，各种黑幕"前赴后继"，对大多数违规公司的惩处却如隔靴搔痒。

2001年11月，刘姝威在《金融内参》上寥寥几百字的短文成为蓝田神话破灭的导火索。刘姝威也因此登上"中国经济年度人物"。与刘姝威相比，夏草尽管更为骁勇，然而他获得的掌声几乎尽数来自媒体读者，并没有得到官方的更多肯定。甚至还有人怀疑夏草说："我怀疑你十有八九和庄家勾结打压相应股票。"

这只是他个人的尴尬吗?

魏东自杀的余音未了，夏草的财务揭黑风暴刚刚过去，资本市场的又一桩大案爆发了，这次的主角来头更大。

2008年6月8日端午节，在从宁波回北京的飞机上，王益被办案人员监控。随后，这位国家开发银行副行长、前证监会副主席被正式“双规”。这一天，距离涌金系掌门人魏东跳楼身亡整整40天。

王益被查的起因有多种说法，据其中之一的版本传言：案子起源于2007年3月，时任国开行副行长的王益到郑州市考察县域经济和郑东新区建设，当年国开行将为郑州基础设施建设及文化产业发展提供了25亿元资金支持。2008年2月，国家审计署在审计国开行对河南郑东新区的贷款项目时，发现王益的秘书孟涛在其中有4万元非法收入，之后孟涛被有关部门“双规”。

相关部门根据孟涛这条线索，又摸出了魏东、李涛等人的违规违纪问题。而在调查期间，还发现王益弟弟王磊在该项目中以“财务咨询费”的名义获得1 400万元人民币。办案人员顺藤摸瓜了解到，担任深圳一公司董事长的李涛曾替王益送给央视某女主持两套房，李涛的公司也是太平洋证券的小股东。

在案情一步一步的推进中，王益的名字被频繁提及。办案人员最终发现了王益多年来在证券市场中的大量违规违法活动，其中国金证券借壳上市、广发证券内幕交易等，都与王益关系密切。

王益，滇西龙陵人，白族，1978年考入北大历史系，是著名新闻人物“范跑跑”的师兄。毕业后，王益任原国家某领导人的秘书。1992年起调任国务院证券委办公室副主任。1995年11月，王益调任证监会副主席。随后三年多的时间里，他一直分管股票发行、基金等最为核心的部门。他提拔的数位官员也在他离任后担当要职。被双规后，王益成为证监会有史以来被查处的最高官员。

不得不提的是，王益的还有一个“非著名作曲家”的身份。王益自称以前是个“乐盲”，2002年去青藏高原旅行时，他被壮丽的祖国山河激活了身上埋藏已久的“音乐基因”。很快，王益从最基本的记谱开始，直到成为“非著名作曲家”。由他作曲的《神州颂》在全国巡演多场。

而为《神州颂》演出做策划的，恰恰是魏锋——已故“涌金系”掌门人魏东的哥哥。王益是什么时候跟魏东扯上瓜葛的，如今已不可考，但坊间一直传言王益和魏东过从甚密。而我们现在知道，国金证券有限责任公司董事长雷波，在王益担任证监会副主席期间，曾是王益的秘书。在王益被双规后，雷波主动站出来解释，称与王益无任何业务往来。

除国金证券借壳成都建投外，2006年同时进行的另一起券商借壳发生S延边路身上。2007年，借壳方广发证券总裁董正青因涉嫌内幕交易被带走调查，8月被正式批捕，而市场传言董正青一案也与王益有关。非常巧合的是，董正青被调查后，广发证券的代总裁李建勇与王益是同门师兄弟，都是著名经济学家、原西南财经大学校长刘诗白教授的经济学博士。不过，在王益事发后，李建勇也对媒体解释，表示王益跟与之没有关系。

除了上述两起券商借壳上市案传言与王益有关联之外，离奇抢滩上市的太平洋证券，更是与王益有莫大的关系。太平洋上市后不久，一篇《谁批准了太平洋证券的上市》的文章揭开了冰山一角。文章披露，太平洋证券没有3年连续盈利、既非借壳亦非IPO，仅凭两纸——证监会机构部批准其增资扩股的批复，以及证监会办公厅以函的形式对其上市进行的批复，便成为既没有经过证监会发审委审核批准，也没有经过重大重组审核委员会审核却直接上市的公司。事后得知，魏东哥哥魏锋参与的明天系，在太平洋证券上市过程中扮演重要角色。而王益弟弟王磊为法人代表的天津市顺盈科技投资咨询有限公司，也持有太平洋证券1%原始股。

在王益的名字周围，一些貌似不相关的人和事就这样相互串联起来。权力与利益纠葛在一起，在资本市场埋下一重又一重的黑幕。

2008年，除了魏东迷雾、夏草财务打假风暴、王益落马案之外，还有股市名嘴汪建中被抓的消息，因为操纵市场，王建中被没收违法所得1.25亿元，并处以违法所得一倍的罚款1.25亿元。此外，中国首富黄光裕也因涉嫌操纵中关村、三联商社等股票非法牟利被查。

一系列事件的发生让我们看到，在中国资本市场里，黑幕像顽疾一样始终难以清理干净，非法利益的影子无处不在，建立严格监管制度的需要从来没有像今天这样迫切过。

之前的金融改革，我们关注的重点是金融机构的组织体系、金融风险、金融创新等方面，而对于金融管理者的道德素质、金融文化、法制观念的改革和建设，以及社会责任等方面关注得不够。如果不在管理层的素养、品德等方面进行提升，即便其他业务方面进行深入改革，也难保不再次出现魏东、王益事件，因为一切制度最终都归结于人的因素。

建立健全而公正的资本市场，仍然任重道远。

“跟错误的敌人打了一场错误的战争”

“跟错误的敌人打了一场错误的战争”

飞跃的危机与它的销售战略有关。飞跃是一家以出口为主的企业，受美国次贷危机影响，它的海外市场严重萎缩，业务遭受重创。2008年前4月，飞跃集团出口总额为1 848万美元，比去年同期的3 300万美元大幅下跌44%。

面临资金链断裂危机的也不仅仅是飞跃一家。在这一阶段，不少浙江明星企业情况危急。6月，浙江省“青年星火带头人”、义乌金乌集团董事长张政建出走躲债，留下全面停产的厂房和巨大的资产黑洞。金乌集团及其相关企业总共向8家银行融资了2.98亿元，还包括无法详细统计的民间借贷；浙江东洲实业集团董事长何炜东也因资金链断裂，负债数亿举家逃往新西兰……从全国范围来看，长三角、珠三角中小企业资金匮乏、企业纷纷破产的消息已经四处传来。

自国家的宏观调控政策实施以来，对中小民营企业来说，头上都悬着“四把刀”——汇率、退税调整、《劳动法》带来的用人成本上升以及原材料价格上涨，众多中小企业因此资金链紧张。

7月份，一个中小企业金融服务国际研讨会在义乌召开。会上透露的信息颇为惊人，仅浙江全省企业的资金缺口就达1 200亿。在多重压力下，不少企业被迫铤而走险，向地下钱庄拆借资金。而高利贷的代价是异常高昂的，无力偿还时，往往就是企业倒闭之时。

这里我们要说的是，中小企业虽然贡献巨大，但与国有企业相比，它们长期处于弱势地位，外部危机对中小企业的影响远远超过了国有大企业。在整个国民经济中，中小企业创造的国内生产总值占60％，上缴税收占50％，就业人数占75％。从中国农村地区转移出来2.3亿劳动力主要是中小企业吸收的。但是，中小企业的处境又是最艰难的。它们获得的贷款只占整个贷款总额的10%至15%，享受政府补贴只有5%。各地方政府为了政绩，往往倾向于“扶优扶强”，在资金、

土地供给和项目招标投资等方面都给大企业优惠。这种政策导向进一步加剧了竞争力量的不平等，使得小企业的商务成本远高于大企业。

3月份的时候，飞跃集团董事长邱继宝还豪气千丈地说："飞跃集团的目标就是要把缝纫机的重量降为5公斤，但价格涨到100美元。"没想到仅仅只过去几个月，飞跃就陷入困境之中。

这让我们无奈地看到一个事实，当跨国企业集团借助先进的管理和雄厚的资本在市场所向披靡的时候，当大型国有集团借助垄断资源畅享高额利润的时候，民营中小企业显得格外无助。他们在赚取微薄利润的时候，却必须得承担所有的风险。在资金借贷、政策保护等等方面，他们都是处于最弱势的一环。

中小企业资金紧张，从紧的货币政策应该松绑了吧？现在看来，确实应该这样做。但历史往往就这么不凑巧。就在宏观调控面临抉择的时候，一场发生在中国身边的经济危机，影响了我们的判断和选择。

5月份起，越南金融危机成为众多中国财经媒体的头条。曾经的全球最牛股市正在创造又一项新纪录：到6月4日时，越南股市从最高点累计跌幅已达58%，成为全球的"跳水冠军"。不仅如此，越南楼市也出现暴跌。胡志明市某些地区的房价已经较2007年底下跌了约50%。

2006年时，越南股市还以144％的累计涨幅傲视全球。在截至2007年3月12日的两年时间内，越南VN指数暴涨了近5倍，牛气冲天无人能敌。当时，越南还处在十年来最好的经济增长时期，国内外资本人争相入市。

越南股市在短期内出现如此巨大的反差，根本原因在于当地经济状况的恶化。越南5月份的CPI涨幅达到了25.2％，在彭博社追踪的17个亚洲国家中排名第二，仅仅低于斯里兰卡的26.2％。而罪魁祸首被指向了"热钱"。为了保持经济的高速增长，越南政府在吸引外资方面采取了诸多极为宽松、优惠的政策。流入越南的外国投资，包括"热

钱”因而也不断增加。国际“热钱”作祟正是导致越南经济滑向危机边缘的重要因素。

经济学家们都在担心，如果政府处理不当，通胀很可能会引发越南更广泛的经济危机。《华尔街日报》也认为，越南的通货膨胀不断加剧，有可能演变成全面危机。

越南的糟糕状态，为亚洲其他国家敲响了警钟。1997年前夏天，在国际游资大规模攻击泰国金融系统的情况下，一场金融危机在亚洲肆虐。11年后的今天，不少人开始担心，这一次越南会不会成为倒下的第一块多米诺骨牌，从而再次引爆整个亚洲的金融动荡?

发生在中国邻居的金融动荡，牵动中国决策层的敏感神经。中国与越南有诸多相似点：两国近年的增长都很迅猛，宏观调控的目标都是防止经济持续“过热”，两国目前的股市也都同样在进行暴跌。人们没有理由不担忧，中国会成为下一个越南吗?

还有人认为，已经有大量游资由东南亚转而流向了中国，如果越南及东南亚货币大幅贬值，人民币更将成为热钱的避风港。大量资本可能由越南撤出，转而流向中国。

无人知道中国央行制定决策时的考虑究竟有哪些因素。但显然，越南由经济过热引发的危机，无疑让我们更加敏感。严控经济过热，避免重蹈越南覆辙，就成了情理之中的选择。

于是，决策层再度出手了。

2008年6月7日傍晚，央行突然宣布上调存款准备金率1个百分点，于6月15日和25日分别按0.5个百分点缴款。地震重灾区的法人金融机构则暂不上调。这是央行年内第5次上调存款准备金率。上调后，人民币存款准备金率将达到17.5%的历史高位。

央行在网站上这样解释此次存款准备金率上调，“为加强银行体系流动性管理，中国人民银行决定上调存款类金融机构人民币存款准备金率”。从这句话可以看出，央行的目标十分明确，就是“扎紧篱笆”防范“热钱”。

就在央行此次出手的上个月，中国四川发生了举世震惊的大地震，近7万同胞在地震中罹难，所有中国人都陷入深深的悲痛中。大地震造成直接经济损失8 451亿元，间接损失则达数万亿元。地震过后，不少人认为央行或许应该放松货币，以支持灾区重建。但央行金融研究所宏观经济分析小组撰写的《震灾不改经济运行趋势宏观调控政策仍须稳定》报告认为：宏观经济运行的总体特征没有改变，经济增长放缓尚属温和，没有出现市场担忧的大幅下滑；宏观经济运行的最大风险，仍然是物价全面上涨的压力。

但是，与以往货币政策调整时赢来赞同声不同，此次大幅上调存款准备金率却引起不少人的反对。

国家发改委中国宏观经济学会秘书长王建直接了当地说，这是个错误决策。此时生产流通以及资本市场的资金短缺非常严重。在这种情况下，宏调政策再不转向，经济掉头向下的可能性很大。从最新的数据来看，经济已经在往下走，未来可能会加速下降。王建分析说，虽然这个时候通货膨胀水平的确处在高位，货币投放也保持了16%的增速，但大量货币供应被过高的物价消耗，其对实体经济增长的贡献就打了折扣，这就是症结所在。

著名的独立经济学家谢国忠也持批评态度。他用了一个比喻来形容："提高准备金率，是一场跟错误敌人打的错误的战争"。他认为，货币政策的目的和手段都是不够清晰的。

这就是2008年第二季度起开始的复杂形势，宏观数据和微观运行情况并不吻合。银行体系外的流动性过于泛滥，国际热钱的持续流入加大了通货膨胀的程度。但这些资金却难以统计，也难以监管，以至于出现了一个奇怪的现象：一方面是CPI和PPI高涨，另一方面却是企业资金紧张。

企业界传来的消息表明，单纯依赖上调存款准备金率、加息来紧缩流动性的调控思路效果并不明显，反而加剧了银行经营困难和中小

企业的融资困难。紧缩没有紧住CPI，也没有看住无孔不入的热钱，却反而令大批中小企业尤其是外贸出口企业难以为继。

到底是通胀还是通缩？我们的判断是否出现了误差？准备金率还会继续下调吗？调控思路和手段是否到了需要改变的时候了？

一连串的问号在2008年第二季度出现。

捐款“铁公鸡”排行榜

2008年5月12日下午，一场人类社会的巨大悲剧在四川汶川发生。从地震的那一刻开始，中国人经历了无数个以泪洗面的夜晚。

这场大地震不仅夺取了数万同胞的宝贵生命，而且给受灾地区造成了巨大的损失。汶川地震造成直接经济损失高达8451亿元，间接损失则可能达数万亿元。在地震救援过程中，无数人向灾区伸出援助之手，各种捐款活动在各界发起。从大陆到港澳台地区，从国内到海外，从中国人到国际友人，一批批的善款涌进四川灾区。

就在这个时候，一只“铁公鸡”成为舆论的焦点。灾难发生后的一个星期左右，各种版本的“国际铁公鸡排行榜”在网络上纷纷出炉，排行榜直斥跨国公司对灾区捐赠少得可怜。

“在中国发大财而又不捐款的国际‘铁公鸡’排行榜：可口可乐、肯德基、麦当劳、诺基亚……如果你有良心，共同抵制，相互转发！”这是广为流传的铁公鸡排行榜中的一个版本。随着手机短信的海量传播，从商务部部长陈德铭到正在麦当劳就餐的中学生，手机里都有了“铁公鸡榜”短信。

榜上有名的这些跨国公司顿时陷入千夫所指的境地。网民的愤怒还不只是停留在口头上。5月20日上午，四川南充市的一家麦当劳餐厅门口聚集了上百人，抗议麦当劳不捐款。餐厅的门口，被贴上了大幅的“国际超级铁公鸡”。在四川攀枝花、陕西西安、山西运城等城市，洋快餐也遭遇了不同规模的抵制。有人将榜单做成标语，贴在麦当劳的橱窗上。标语里写道：“凭你的良心，互相抵制！向灾区的遇难同胞默哀。”

更多的国产品牌由于积极捐款并擅于在媒体上宣传，在这场风波中获得了空前的追捧，比如王老吉，就因为在央视赈灾晚会上捐款1亿元而一夜成名。

在巨大的社会舆论压力下，许多外企不得不公布捐赠数字以正视听。5月22日下午，商务部部长陈德铭在新闻发布会上辟谣称，所谓“铁公鸡”的说法完全没有根据。陈德铭澄清说，外资企业、跨国公司、港澳台企业捐助的现金达到17亿多元，物资达到2亿多元，还有一些企业承诺捐款捐物，总价值也超过两亿。

而跨国公司自己则解释，由于审批程序的严格，大额的捐款一般都要经过总部的批准，并且一般较少大肆宣称，导致跨国企业是“铁公鸡”的误解出现。

这种误会表明，跨国公司进入中国几十年来，尽管对中国市场的认识、中国人消费习惯的把握有了丰富的经验，但对中国“重义轻利”的传统文化理解还远远不够。

就在跨国公司陷入形象危机时，王石——这位有着良好口碑和社会形象的中国著名企业家，也因为自己的捐款言论而被卷进巨大的舆论漩涡。

5月15日，因为万科在地震当天捐出的200万元人民币被网民认为太少，王石写了一篇博客回应。他说：“万科捐出的200万元是合适的。这不仅是董事会授权的最大单项捐款数额，即使授权大过这个金额，我仍认为200万元是个适当的数额”。

接下来的话便成为炮轰的焦点：“中国是个灾害频发的国家，赈灾慈善活动是个常态，企业的捐赠活动应该可持续，而不成为负担。万科对集团内部慈善的募捐活动中，有条提示：每次募捐，普通员工的捐款以10元为限。”

王石由此得到了新外号“王10元”。甚至有网友调侃地说：“做人不能太王石”。还有人用深情的话语讽刺道：“不管你征服过多少座高峰，你的灵魂却始终高不过那一座坟头！”

5月21日，王石通过媒体向网民道歉。他说：“这段时间，我也为我这句话感到相当不安！主要基于三方面原因，一是伤害了全国网民

的感情；二是造成了万科员工的心理压力；三是对万科的公司形象造成了一定的影响。在这里对广大网友表示歉意！”

同时，5月21日万科还发布公告称，董事会批准公司在未来3~5年内支出1亿元参与四川地震灾区的临时安置、灾后恢复与重建工作，并以绵竹市遵道镇为重点；该项工作为纯公益性质，不涉及任何商业性的开发。不过与大多数网民的观点不同，一些小股东已经在万科的官方论坛上表示了反对。一个ID为东藜的人就认为，万科追捐一个亿侵害了股东的权利，准备联系律师起诉。

爱心该不该成为负担？捐款要不要攀比？连续的捐款风波后，中国人的大国民意识也从中得到了升华。在短时的激愤后，不少人开始反思：刻意地对善款金额进行攀比，已使这场爱心捐赠变成了道德绑架，违背了慈善的本意。

同时，“铁公鸡”事件也表达了公众对企业公民发扬社会责任感的一种强烈期待，特别是希望那些知名的、一直倡导回报社会的企业，在追逐利润之外多考虑怎样肩负起更多的社会责任，成为一个真正负责任的企业公民。这一点，是值得所有在中国发展的企业进行思索的。